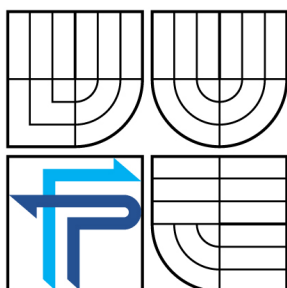


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



**FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Bc. JANA FOUKALOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. VOJTĚCH BARTOŠ, Ph.D.

BRNO 2008

Tato verze diplomové práce je zkrácená (dle Směrnice děkana č. 4/2007). Neobsahuje identifikaci subjektu, u kterého byla diplomová práce zpracována (dále jen „dotčený subjekt“) a dále informace, které jsou dle rozhodnutí dotčeného subjektu jeho obchodním tajemstvím či utajovanými informacemi.

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Foukalová Jana, Bc.

Podnikové finance a obchod (6208T090)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává diplomovou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

**Evaluation of the Financial Situation in the Firm and Proposals to its
Improvement**

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

BREALEY, R. A. – MYERS, S. C.: Teorie a praxe firemních financí. 4. vydání Praha: EAST Publishing, s.r.o. 1999. 971 s. ISBN 80-85605-24-4

ČERNÁ, A. a kol. Finanční analýza. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1997. 293 s.

KEŘKOVSKÝ, M. – VYKYPĚL, O.: Strategické řízení. Teorie pro praxi. 1. vydání Praha: C. H. Beck 2002. 172 s. ISBN 80-7179-578-X

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 1. vydání. Praha: C.H.Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9

PORTER, E. M. Konkurenční výhoda. Praha: Victoria Publishing. ISBN 80-85605-12-0

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

VALACH, J. a kol. Finanční řízení a rozhodování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.

Vedoucí diplomové práce: Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2007/08.



doc. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. Ing. Miloš Koch, CSc.
Děkan fakulty

V Brně, dne 26.3.2008

Abstrakt

Diplomová práce hodnotí finanční zdraví společnosti v období let 2002 až 2006 na základě vybraných metod finanční analýzy. Obsahuje návrhy možných řešení zjištěných problémů, které mají vést ke zlepšení finanční situace podniku v budoucích letech.

Abstract

This master's thesis assess the financial health of the company in the period of 2002 to 2006 on the basis of selected methods of the financial analysis. It includes proposals of possible solutions of identified problems which should result in the improvement of financial situation of the company in future years.

Klíčová slova

Aktivita • Finanční analýza • Finanční poměrové ukazatele • Finanční situace podniku • Hodnocení • Likvidita • Platební schopnost • Rentabilita • Zadluženost

Keywords

Activity • Financial Analysis • Financial Ratios • Financial situation of the company • Evaluation • Liquidity • Solvency • Profitability • Indebtedness

Bibliografická citace

FOUKALOVÁ, J. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*.
Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2008. 111 s. Vedoucí
diplomové práce Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem v práci neporušila autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb. O právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně, dne 20. května 2008

.....

podpis

Poděkování

Děkuji tímto vedoucímu mé diplomové práce, panu Ing. Vojtěchu Bartošovi, Ph.D., za cenné rady, připomínky, poskytnuté konzultace a odborné vedení.

Dále bych ráda poděkovala řediteli společnosti za umožnění zpracování této diplomové práce, za poskytnutí odborných konzultací a potřebných materiálů.

OBSAH

ÚVOD	9
1 HODNOCENÍ SOUČASNÉHO STAVU PROBLEMATIKY	10
1.1 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI.....	10
1.1.1 Základní údaje o společnosti.....	10
1.1.2 Informace o vztazích	10
1.1.3 Výrobky.....	10
1.1.4 Výrobní program, proces výroby	11
1.1.5 Dodavatelé, odběratelé, konkurenti	11
1.1.6 Zaměstnanecká politika.....	12
1.2 FORMULACE CÍLŮ VEDOUCÍCH K ŘEŠENÍ PROBLÉMU	12
1.3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU SPOLEČNOSTI.....	13
1.3.1 Analýza obecného okolí	13
1.3.2 Porterův model konkurenčního prostředí	17
1.3.3 Swot analýza	20
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA ŘEŠENÍ – NOVÉ POZNATKY Z LITERATURY.....	23
2.1 ZDROJE FINANČNÍCH INFORMACÍ.....	23
2.2 PŘÍSTUPY K HODNOCENÍ HOSPODÁŘSKÝCH JEVŮ	23
2.3 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	24
2.3.1 Horizontální analýza (analýza trendů)	24
2.3.2 Vertikální analýza (procentní analýza).....	25
2.4 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	25
2.5 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	27
2.5.1 Ukazatele likvidity.....	27
2.5.2 Ukazatele zadluženosti.....	29
2.5.3 Ukazatele aktivity.....	31
2.5.4 Ukazatele rentability.....	33
2.5.5 Provozní (výrobní) ukazatele	35
2.6 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ.....	36
2.6.1 Altmanův index finančního zdraví.....	36
2.6.2 Index IN.....	37
3 ANALÝZA PROBLÉMU A NÁVRH POSTUPU ŘEŠENÍ	39
3.1 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI	39
3.1.1 Analýza absolutních ukazatelů – stavových veličin.....	39
3.1.2 Analýza absolutních ukazatelů – tokových veličin	48

3.1.3	<i>Analýza rozdílových ukazatelů</i>	52
3.1.4	<i>Analýza poměrových ukazatelů</i>	53
3.1.5	<i>Provozní (výrobní) ukazatele</i>	67
3.1.6	<i>Analýza soustav ukazatelů</i>	69
3.2	SOUHRNNÉ HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI	72
4	PŘEDPOKLADY A HARMONOGRAM REALIZACE NÁVRHU	76
4.1	CHARAKTER NÁVRHU	76
4.2	NÁVRH NA ZAJIŠTĚNÍ FINANCOVÁNÍ REKONSTRUKCE	78
4.2.1	<i>Vlastní zdroje společnosti</i>	78
4.2.2	<i>Dlouhodobý bankovní úvěr</i>	79
4.2.3	<i>Odpisy</i>	84
4.3	NAVÝŠENÍ POČTU PRACOVNÍCH SIL	90
4.4	VYUŽITÍ PŮVODNÍHO SÍDLA SPOLEČNOSTI	93
4.5	ZAVEDENÍ NOVÉHO INFORMAČNÍHO SYSTÉMU	93
4.6	DALŠÍ DOPORUČENÍ	94
	ZÁVĚR	98
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	100
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	104
	SEZNAM TABULEK	105
	SEZNAM GRAFŮ	106
	SEZNAM OBRÁZKŮ	107
	SEZNAM PŘÍLOH	108

ÚVOD

Činnost společnosti probíhá v dynamicky se rozvíjejícím prostředí, je ovlivňována neustálými změnami okolí a zostřujícími se konkurenčními boji. Jestliže firmy chtějí v tomto prostředí přežít, dosahovat zisku a dále se rozvíjet, jsou nuceny se daleko více zajímat o vývojové trendy svého okolí, a to nejen v měřítku národním, ale i měřítku celosvětového vývoje, včas reagovat na jeho změny a pružně se jim přizpůsobovat. Každý, kdo chce být úspěšnější než jeho konkurence, musí především dokonale znát svou situaci, své silné stránky, odhalit své slabiny i jejich příčiny a na základě těchto znalostí činit patřičná opatření.

Chce-li management určitou společnost správně, efektivně a zodpovědně řídit, musí při řešení aktuálních problémů a situací vycházet z informací o minulém hospodářském vývoji a na jejich podkladě činit rozhodnutí tak, aby zajistil zlepšování finanční situace firmy a vyvaroval se již jednou učiněných chyb. Je tedy třeba předpokládané efekty přijatých rozhodnutí srovnávat se skutečnou situací, která nastala jejich přijetím.

Objasnit obsah účetní závěrky pro potřeby různých uživatelů, rozpoznat vzájemné souvislosti vykazovaných údajů a zjistit, zda je společnost řízena podle zásad zdravého a racionálního podnikání, umožňuje provádění finanční analýzy. Finanční analýza vzájemně poměří údaje získané z finančního účetnictví a zvyšuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje učinit kvalifikované závěry o finanční situaci firmy a jejím hospodaření, na jejichž základě lze přijímat různá opatření vedoucí ke zlepšení.

Při provádění finanční analýzy nejde pouze o určení současného stavu, ale především o určení základních vývojových tendencí v čase, stability resp. volatility, porovnání dosažených výsledků s průměry oboru, odvětví či s výsledky konkurence.

V ekonomii neexistují teoretické modely vzorových firem stejně tak obecně platné hodnoty ukazatelů, proto musí být i přístupy k jednotlivým společnostem při provádění finanční analýzy odlišné. Existují však společné etapy jejich provádění. Hlavním cílem finanční analýzy je komplexní posouzení stávající úrovně finanční situace dané společnosti a odhalení příčin, které k tomuto stavu vedly. Finanční analýza umožňuje sestavit vyhlídky na budoucí vývoj, připravuje podklady pro zlepšení ekonomické situace, napomáhá ke zefektivnění rozhodovacích procesů a přispívá k zajištění budoucí prosperity a konkurenceschopnosti dané společnosti.

1 HODNOCENÍ SOUČASNÉHO STAVU PROBLEMATIKY

1.1 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI

Vzhledem k utajenému režimu diplomové práce neobsahuje tato verze název společnosti a její identifikační údaje. Údaje týkající se předmětu podnikání a jeho specifik jsou uvedeny pouze v nezbytné šíři.

1.1.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI

1.1.2 INFORMACE O VZTAZÍCH

1.1.3 VÝROBKY

Hlavním oborem činnosti společnosti je výroba a distribuce zdravotnických prostředků třídy I. neměřící-nesterilní, skupiny 04 - ortopedicko-protetické pomůcky. Vyrábí širokou škálu trupových, končetinových ortéz a bandáží. Výrobky jsou plošně distribuovány po celé ČR prostřednictvím obchodních zástupců. Společnost je rovněž zaměřena na zahraniční trhy a přibližně 30 % jejích výrobků směřuje do zemí EU. Je certifikována dle norem ISO 9001 : 2000.

Hlavními výrobky společnosti jsou:

Ortézy a bandáže

- horní končetiny,
- dolní končetiny,
- trup,
- doplňky.

Společnost si sama zajišťuje distribuci svých výrobků, které dodává je státním i nestátním zdravotnickým zařízením. Zde jsou využívány převážně v oboru chirurgie, traumatologie, ortopedie a rehabilitace. Finanční vypořádání se v tomto případě děje

prostřednictvím zdravotních pojišťoven (přibližně 65 % tržeb společnosti). Současně společnost dodává také zdravotnickým výdejnám. Vedle ortéz pro dospělé je nabízen i tzv. „dětský program“.

1.1.4 VÝROBNÍ PROGRAM, PROCES VÝROBY

Hlavním výrobním programem je sériová výroba ortopedicko-protetických pomůcek, tj. trupových, končetinových ortéz a bandáží. V současnosti společnost produkuje přibližně 80 typů ortéz všech základních velikostí. Tyto ortézy jsou využívány ve zdravotnictví, při prevenci, dále při léčbě úrazových a poúrazových stavů. Používání ortéz ve srovnání s klasickými metodami léčby přináší mnoho výhod, mezi které patří: zkrácení samotné doby léčby pacienta, snadná a rychlá aplikace, uživatelský komfort pacienta.

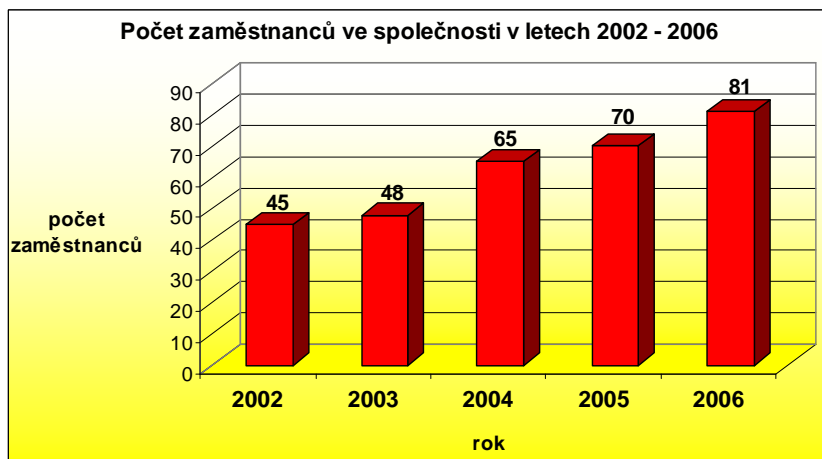
Vývoj nových výrobků si zabezpečuje společnost sama. Všechny výrobky vstupující na trh procházejí klinickými hodnoceními, jsou registrovány dle platných předpisů Ministerstvem zdravotnictví a Ministerstvem financí. Výrobky jsou certifikovány tzv. certifikátem shody – CE a jsou plně v souladu s požadavky a předpisy EU normy 93/42/EEC. Následně mohou být zařazeny do sazebníku VZP jako prostředky zdravotnické techniky.

Výrobky se dle druhu skládají z textilní a dlahové části. U textilní části je používána jako výchozí surovina třívrstvý laminovaný materiál, který je rovněž certifikován výrobcem. Ten se dle velikosti a druhu stříhá a následně sešívá. Dlahová část je ze vstřikovaných plastů nebo vzniká opracováním duralového materiálu. Upínání je převážně řešeno systémem popruhů VELCRO® - „suché zipy“. Tyto části se dále kompletují, čistí, kontrolují a balí. Veškeré použité materiály jsou certifikovány na test biokompaktibility dle ČSN EN ISO 10993-10 a cytotoxicity dle ČSN EN ISO 10993-5.

1.1.5 DODAVATELÉ, ODBĚRATELÉ, KONKURENTI

1.1.6 ZAMĚSTNANECKÁ POLITIKA

Společnosti se podařilo si již na počátku podnikání vybrat takové zaměstnance, jejichž kvalifikace a pracovní nasazení plně vyhovuje jejím požadavkům. Důkazem toho je i fakt, že dosud nebyl zaznamenán případ nuceného propuštění zaměstnance nebo jeho odchod na vlastní žádost. Po celé sledované období dochází k navyšování počtu pracovních sil. V roce 2006 měla společnost celkem 81 zaměstnanců, z toho 5 řídících.



Graf 1: Počet zaměstnanců v letech 2002 - 2006

Na řízení se podílejí manažeři mladší věkové úrovně (přibližně 30 – 40 let). Rozhodování managementu zastřešuje ředitel společnosti, který má dlouholeté zkušenosti s řízením společnosti s orientací na zákazníka. Správní aparát je poměrně nízký. Informace o počtu zaměstnanců a jeho vývoji byly použity pro zpracování dalších analýz, zejména v oblasti týkající se rentability a produktivity práce.

1.2 FORMULACE CÍLŮ VEDOUCÍCH K ŘEŠENÍ PROBLÉMU

Cílem mé diplomové práce je zhodnotit finanční a ekonomickou situaci společnosti zejména pomocí vybraných metod finanční analýzy. Na jejím podkladě pak zpracuji návrhy, které by měly přispět k odstranění nebo zmírnění zjištěných nedostatků a měly by vést ke zlepšení celkové finanční situace společnosti. Při jejím zpracování budu vycházet z informací z účetních výkazů, z informací poskytnutých jejími zaměstnanci i z jiných dostupných zdrojů.

Před provedením samotné finanční analýzy nejdříve analyzují obecné okolí podniku, do kterého jsou zahrnuty faktory sociální, legislativní, ekonomické, politické a technologické. Pro analýzu oborového prostředí použijí Porterův pětifaktorový model konkurenčního prostředí, pomocí kterého zhodnotím postavení společnosti z hlediska vyjednávací síly zákazníků i dodavatelů, hrozby vstupu nových konkurentů do odvětví, hrozby substitutů a rivalitu konkurentů v daném odvětví. K posouzení silných, slabých stránek i příležitostí a hrozeb využijí metodu SWOT.

Ke zhodnocení finanční situace podniku použijí finanční analýzu, ve které provedu analýzu absolutních, rozdílových, poměrových, provozních ukazatelů a také soustav ukazatelů. Podkladem při jejím zpracování bude rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích – cash flow a přílohy k účetní závěrce za období let 2002 až 2006.

Na základě zjištěných skutečností o přednostech a nedostacích společnosti navrhnou opatření, která povedou k odstranění či zmírnění zjištěných problémů, ke zlepšení finanční situace společnosti a zvýšení její konkurenceschopnosti.

1.3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU SPOLEČNOSTI

1.3.1 ANALÝZA OBECNÉHO OKOLÍ

Ještě než přistoupím k finančnímu zhodnocení provedu analýzu obecného okolí společnosti. Tato analýza se zaměřuje na identifikaci vývojových trendů, které působí ve vnějším prostředí, a které by mohly v budoucnu významně ovlivnit její chod. Zaměřuje se na analýzu faktorů ekonomických, ekologických, klimatických a sociálních a dále na oblast technologického a vládního sektoru.

Ekonomické faktory

Podle Ministerstva financí České republiky se ČR v současné době nachází v příznivé makroekonomické situaci. Hrubý domácí produkt ve stálých cenách roste od roku 2005 tempem přes 6 %. Výkon české ekonomiky se nachází nad úrovní potenciálního produktu. V horizontu výhledu se předpokládá uzavření kladné produkční mezery okolo roku 2010, a tedy přibližování reálného HDP jeho potenciálu. Očekávaný růst HDP v horizontu výhledu neklesne pod 5 %. (24)

Vývoj HDP v ČR

Rok	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 Výchled
							Odhad	Aktuální predikce		
mld. Kč	2 242,9	2 285,5	2 367,8	2 474,0	2 631,7	2 799,0	2 971	3 110	3 269	3 443
růst v %	2,5	1,9	3,6	4,5	6,4	6,4	6,1	4,7	5,1	5,3

Tabulka 1: Vývoj HDP v ČR (25)

V roce 2008 bude růst spotřeby domácností limitován reformními opatřeními. Snížení daně z příjmu fyzických osob bude mít menší rozsah než restrikce sociálních transferů, navíc dojde k jednorázovému zvýšení inflace. V časovém horizontu výhledu by měly výdaje domácností růst podproporcionálně k vývoji HDP. (24)

Vývoj spotřeby domácností a vlády v %

Ukazatel		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 Výchlec
						Odhad	Aktuální predikce		
Výdaje domácností na spotřebu	mld. Kč	1 271,5	1 309,0	1 339,7	1 412,7	1 494	1 548	1 619	1 691
	%	6,0	2,9	2,3	5,5	5,7	3,6	4,6	4,4
Výdaje vládních institucí na spotřebu	mld. Kč	546,0	526,7	538,5	538,6	539	537	536	533
	%	7,1	-3,5	2,2	0,0	0,1	-0,4	-0,3	-0,5

Tabulka 2: Vývoj spotřeby domácností a vlády v % (25)

V důsledku pokračujícího ekonomického růstu klesá míra nezaměstnanosti (MPSV) a i v dalších letech je předpokládán její postupný pokles. Kromě cyklických efektů by se postupně měly projevit i strukturální změny na trhu práce směřující k větší motivaci k práci. Ty jsou determinovány kroky ke stabilizaci veřejných financí a na ně navazujícími změnami ve výplatě sociálních dávek. Spíše než problémy s nezaměstnaností je očekáváno, že nedostatek pracovních sil bude limitujícím faktorem ekonomického růstu. Problém nevyřeší ani zvýšené zaměstnávání pracovníků ze zahraničí. (24)

Vývoj míry nezaměstnanosti (průměr v %)

Rok	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 Výchled
							Odhad	Aktuální predikce		
Míra nezaměstnanosti (MPSV)	8,1	7,3	7,8	8,3	7,9	7,1	5,3	5,3	4,4	4,1

Tabulka 3: Vývoj průměrné míry nezaměstnanosti v % (25)

Měnověpolitické nástroje České národní banky jsou v současné době ve výši, kterou zachycuje následující tabulka.

Měnověpolitické nástroje

Nástroj	Sazba	Sazba platí od
dvoutýdenní repo operace - 2T repo sazba	3,75 %	únor 2008
depozitní facilita - diskontní sazba	2,75 %	únor 2008
marginální záůjční facilita - lombardní sazba	4,75 %	únor 2008
povinné min. rezervy - banky	2,00 %	říjen 1999
povinné min. rezervy - stav. spořitelny	2,00 %	říjen 1999

Tabulka 4: Měnověpolitické nástroje (26)

Na chod společnosti bude mít pravděpodobně vliv také očekávaný vývoj průměrné mzdy. Ve Zlínském kraji byla v roce 2006 průměrná mzda 17.384 Kč, přičemž průměrná mzda v České republice byla 20.211 Kč. (30) Průměrná mzda ve společnosti je u většiny pracovníků nižší než průměrná mzda ve Zlínském kraji.

Ekologické a klimatické faktory

Zlínský kraj je charakteristický svou přírodní rozmanitostí. Z hlediska ochrany a tvorby životního prostředí jsou významné i obce s velkým podílem alternativních zdrojů a zařízení (KČOV, biomasa, solární a geotermální energie), např. Roštín a Rusava v okrese Kroměříž nebo Hostětín v okrese Uherské Hradiště. V kraji probíhá několik drobných investičních akcí, které mají za účel instalaci obnovitelných či alternativních zdrojů tepla (převážně tepelná čerpadla a sluneční kolektory). Oblast kraje je s ohledem na geologickou stavbu území poměrně chudá na výskyt ložisek nerostných surovin. Nejvýznamnějšími zdroji nerostných surovin v kraji jsou ložiska štěrkopísků, vázaná na kvartér údolní nivy řeky Moravy (Chropyně, Hulín, Napajedla, Ostrožská Nová Ves). Území Zlínského kraje zahrnuje jak relativně nedotčenou, extenzívně využívanou lesnatou a členitou krajinu s minimálně narušeným krajinným rázem. Nejvýznamnějšími producenty odpadů ve Zlínském kraji jsou průmyslové podniky, obce, čistírny odpadních vod a v neposlední řadě stavební výroba. (33)

Z níže uvedeného přehledu vyplývá, že neexistují závazky společnosti vůči životnímu prostředí:

- Voda: Společnost produkuje pouze splaškové odpadní vody, které jsou odváděny do hloubkové kanalizace.
- Ovzduší: Společnost je provozovatelem malých zdrojů znečištění ovzduší – plynový kotel o výkonu 34 kW.
- Odpady: Odpadové hospodářství společnosti je zaměřeno na likvidaci komunálního a kovového odpadu. Likvidace komunálního odpadu zabezpečují Komunální služby města. Likvidace kovového odpadu, vzniklého při opracování duralu, je řešena odvozem do výkupu surovin. Látkový odpad z titulu stříhání látky u společnosti nevzniká, jelikož tento je ponecháván u společnosti, zajišťující stříhání látky.
- Jiné: Společnost nemá žádné ekologické zátěže.

Sociální faktory

Stejně jako v celé ČR i ve Zlínském kraji dochází ke stárnutí obyvatelstva. V porovnání s republikovým průměrem vykazuje ZK příznivější věkovou strukturu, tento rozdíl se však postupně zmenšuje. Patří ve srovnání s ostatními kraji k územím s nejnižší intenzitou úmrtnosti i s nejnižší porodností. Oproti průměru ČR vykazuje podprůměrnou intenzitu sňatečnosti, podstatně nižší intenzitu rozvodovosti a také nižší hodnoty celkové i umělé potratovosti. V rámci ČR se Zlínský kraj vyznačuje nejvyšší religiozitou obyvatelstva, jako v jediném kraji ČR zde podíl osob, jež se hlásí k náboženskému vyznání, překračuje 50 %. Patří také k místům s nejstabilizovanějším obyvatelstvem, vyšším podílem sezdaných osob a nižším zastoupením osob rozvedených. Patří mezi kraje s poměrně nízkým podílem ekonomicky aktivních obyvatel na celkovém počtu obyvatel. Zatímco až do konce roku 2001 byla míra nezaměstnanosti ZK obvykle nižší než v ČR, od roku 2002 je nad republikovým průměrem. V posledních letech se ZK vyznačuje nedostatkem volných pracovních míst.

**Výše dotace ze státního rozpočtu na sociální služby
poskytnutá Zlínskému kraji v letech 2003 – 2006**

Rok	Výše dotace (v tis. Kč)
2003	479 080
2004	479 080
2005	461 594
2006	461 594

Tabulka 5: Výše dotace ze státního rozpočtu na sociální služby pro ZK (21)

Technologický sektor

V oboru ortopedické protetiky, volně řečeno zhotovování ortéz, dochází neustále k vývoji nových výrobků a zlepšování stávajících. Ortézy jsou vyráběny individuálně pro každého zákazníka a vychází z jeho potřeb a požadavků. Vyrábí se zpravidla manuálně, což umožňuje maximálně přizpůsobit konečný produkt tělu zákazníka. Prostor pro inovace je zejména v oblasti nových materiálů a technologií. Společnost si vyvíjí nové výrobky sama ve spolupráci s odbornými lékaři na vybraných pracovištích. Tím částečně minimalizuje riziko a ohrožení její pozice na trhu konkurenčními firmami.

Vládní sektor

Chod společnosti může stát ovlivnit zejména zákony a nutností jejich dodržování. V současné době je aktuální reforma zdravotnictví a daňová reforma, ovšem nepředpokládá se, že by tyto změny měly výrazný vliv na vývoj na trhu ortopedicko-protetických pomůcek.

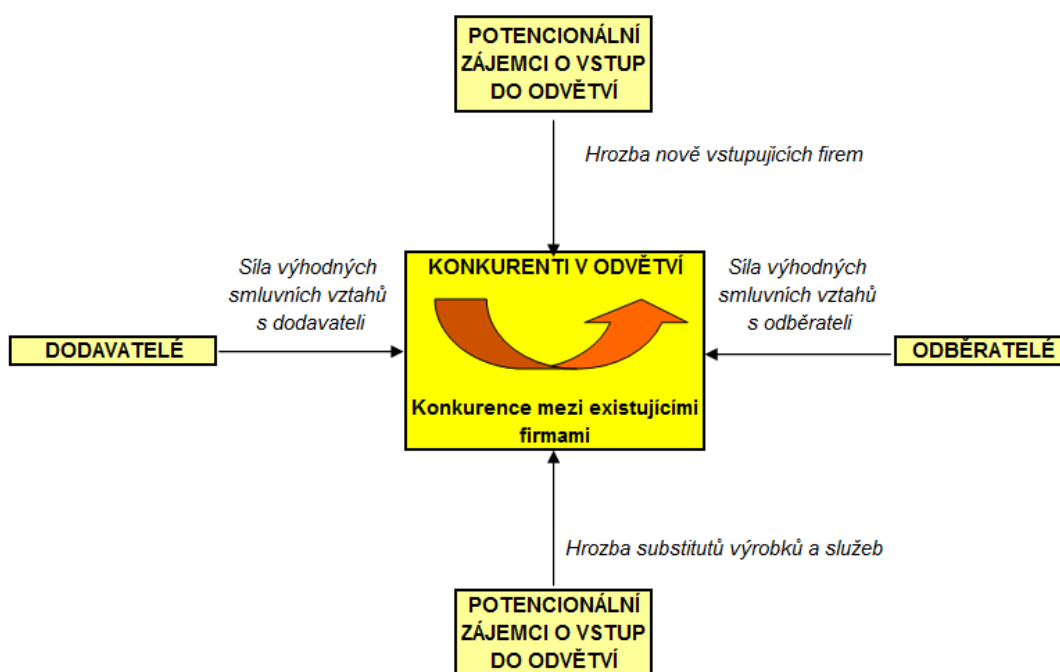
Všechny výrobky společnosti musí splňovat legislativní požadavky, mezi něž patří registrace Ministerstva zdravotnictví, dodržení cenové regulace Ministerstva financí a zahrnutí do katalogu VZP. Výrobky musí mít klinické hodnocení a na každý je třeba získat prohlášení o shodě. Společnost je certifikována certifikátem jakosti ISO 9001 : 2000, dodržuje Obchodní zákoník, Živnostenský zákon a další zákony.

1.3.2 PORTERŮV MODEL KONKURENČNÍHO PROSTŘEDÍ

Velmi užitečným a často používaným nástrojem analýzy oborového okolí podniku je Porterův pětifaktorový model konkurenčního prostředí. Model vychází

z předpokladu, že strategická pozice firmy působící v určitém odvětví, resp. na určitém trhu, je především určována působením pěti základních činitelů (faktorů):

1. **Vyjednávací silou zákazníků** (bargaining power of buyers)
2. **Vyjednávací silou dodavatelů** (bargaining power of suppliers)
3. **Hrozbou vstupu nových konkurentů** (threat of entry)
4. **Hrozbou substitutů** (threat of substitutes)
5. **Rivalitou firem působících na daném trhu** (competitive rivalry within industry) (4)



Obrázek 1: Pět konkurenčních sil podle Portera (16)

Vyjednávací síla zákazníků

Zákazník má vůči svému dodavateli silnou pozici především tehdy, jestliže je velkým, případně významným zákazníkem, jestliže může snadno přejít ke konkurenci, má k dispozici potřebné tržní informace, mohl by uskutečnit tzv. zpětnou integraci, pokud existují snadno dostupné substituty atd. (4)

Vyjednávací síla zákazníků (odběratelů) je **velká**. Společnost dodává své výrobky státním i nestátním zdravotnickým zařízením, kde jsou využívány převážně v oboru chirurgie, traumatologie, ortopedie a rehabilitace. V těchto oblastech existuje vysoká konkurence, proto zde hrozí riziko přechodu zákazníka k jinému dodavateli. Informace

o nabídce konkurence jsou dobře dostupné. Distribuci svých výrobků provádí sama a získání každého dalšího stálého zákazníka je znát ve výsledku podnikání. Každý nový klient představuje perspektivu možné další spolupráce. Svým nejdůležitějším zákazníkům se společnost snaží vyjít co nejvíce vstříc. U odběratelů z řad výdejen je prodej uskutečňován za pomoci prostředníka (zprostředkovatele) a dochází zde k uplatňování rabatů a skont. Ceny pro zdravotní pojišťovnu jsou však vázány regulací Ministerstva zdravotnictví a Ministerstva financí.

Zákazníci očekávají dokonalou jakost výrobků, plnění dodacích termínů a neustálé zvyšování technické úrovně výrobků. Společnost se tedy orientuje převážně na zákazníka a výsledek a nabízí svým klientům ucelenou nabídku ortéz a bandáží.

Vyjednávací síla dodavatelů

Vyjednávací síla dodavatelů může být v pojetí Porterova modelu vysoká zejména v situacích, kdy dodavatel je na daném trhu velkým či významným, nakupující podnik pro dodavatele není důležitým zákazníkem, zboží, které zákazník poptává je vysoce diferencované, zákazník nemá k dispozici potřebné tržní informace, neexistují snadno dostupné substituty. (4)

Společnost má několik důležitých dodavatelů od kterých nakupuje materiál pro svou výrobu. Jedná se zejména o třívrstvou laminovanou látku, duralové plechy, PE spony či VELCRO®. S hlavními dodavateli je obvykle sepsána dlouhodobá smlouva. Dodavatelé si své ceny přímo nediktují a v případě nutnosti má společnost zajištěny alternativní dodavatele hlavních surovin, z čehož plyne, že vyjednávací síla dodavatelů **není příliš vysoká**. Existují totiž i jiní dodavatelé, kteří by byli schopni uspokojit poptávku společnosti, tj. v případě potíží ze strany dodavatele by pro společnost nebylo velkým problémem přejít k jinému. Výhodou dlouholetých vztahů s dodavateli jsou však výhodnější ceny i platební podmínky.

Hrozba nových konkurentů

Hrozba vstupu nových konkurentů je snižována tehdy, jestliže jsou fixní náklady vstupu do odvětví velmi vysoké, existují dobré podmínky pro využívání úspor z rozsahu výroby, výrobky jsou vysoce diferencované, náklady přestupu do jiného oboru či k jinému dodavateli jsou vysoké apod. (4)

V tomto oboru je hrozba nových konkurentů **poměrně veliká**. Noví konkurenti by však na počátku podnikání museli vložit nemalé finanční prostředky do nově vzniklého podniku. Již nyní však existuje mnoho firem, které se zabývají stejnou činností. Možnost vzniku dalších, i menších, firem na trhu znamená pro společnost ohrožení jejího dynamického vývoje, a proto se neustále snaží upevňovat vztahy se svými odběrateli a získávat nové.

Hrozba nových substitutů

Hrozba substitutů je snižována především tehdy, neexistují-li k danému výrobku blízké substituty, jestliže firmy nabízející substituty vyrábějí s vyššími náklady, pokud nabízející substituty příliš nezvyšují nabídku, náklady přestupu na spotřebu substitutu jsou vysoké a cena výrobku, který by mohl být nahrazován substituty, je pro spotřebitele lákavá. (4)

Na trhu, kde se společnost pohybuje, existuje několik podobných firem. Zákazníci tedy mají možnost nahradit výrobky společnosti výrobky jiné firmy, která produkuje substituční výrobky. Hrozba substitutů je tedy v tomto případě **velká**.

Rivalita firem působících na daném trhu

Rivalita firem působících na daném trhu může být vysoká jedná-li se o velmi málo rostoucí trh, o nové, v budoucnu lukrativní odvětví, v odvětví působí velký počet konkurentů, ziskovost odvětví je velmi malá, konkurenti sledují strategii přežití atd. (4)

Rivalita firem je na trhu **velká** a neustále narůstá. Snahou všech výrobců je totiž dodávat své výrobky po celé ČR případně také do zahraničí v co nejlepší kvalitě. Výrobci tedy bojují o každého zákazníka. Výhodou společnosti jsou zkušenosti a tradice ve výrobě ortopedicko-protetických potřeb, neustále inovované výrobky, krátké dodací lhůty a přijatelné ceny.

1.3.3 SWOT ANALÝZA

SWOT analýza slouží ke zhodnocení *silných (strength)* a *slabých (weakness)* stránek společnosti vzhledem k jejímu předmětu podnikání a k uvědomění si *příležitostí (opportunity)* a *hrozeb (threat)*, které by mohly její činnost významně ovlivnit.

Přestože se společnost dosud ještě nerozhodla pro potřebu zpracování nezávislého marketingového auditu, uvnitř organizace je vyvíjeno úsilí ke zpracování marketingové situační strategické analýzy, která by umožnila podniku objektivně vyhodnotit pozici na trhu, zhodnotit vlastní síly, nalézt optimální způsob jak odvrátit existující a možné hrozby a naopak využít stávající a vznikající příležitosti.

SILNÉ STRÁNKY (STRENGTH):

- rozsáhlá distribuce výrobků,
- široký sortiment výrobků a služeb, komplexní služby zákazníkům,
- spolupráce s odborníky, protetiky a lékaři na nových výrobcích,
- zavedení do seznamu úhrad PZT zdravotních pojišťoven,
- zvyšující se prodej výrobků společnosti do zahraničí,
- kvalifikovaní a zkušení zaměstnanci,
- flexibilita společnosti,
- seriózní jednání,
- finanční stabilita,
- solidní a dobře zapamatovatelný název značky,
- minimum kooperací,
- příznivá cena výrobků ve srovnání s konkurencí,
- vlastnictví certifikátu shody,
- vysoká produktivita práce,
- velké množství odběratelů v ČR.

SLABÉ STRÁNKY (WEAKNESS):

- slabší interní komunikace,
- výrobní a skladové prostory v sídle společnosti jsou nedostačující,
- jednotlivé provozy se nachází na různých místech,
- nižší úroveň odborného vzdělání managementu,
- překážky a obtížnosti při rozvíjení podnikání v zahraničí,
- velká konkurence na trhu,
- zastaralý informační systém,
- závislost na zdravotních pojišťovnách.

PŘÍLEŽITOSTI (OPORTUNITY):

- výrazněji proniknout na zahraniční trh,
- rozvoj nových typů výrobků,
- příprava na změnu výchozích materiálů,
- zkrácení dodací doby pro dodávku zákazníkovi,
- optimalizace výrobních kapacit,
- možnost získání tržního podílu v ostatních regionech,
- možnost rozšíření výroby a služeb,
- snížení nákladů zvyšováním efektivity všech činností a snižováním zmetkovitosti výroby.

HROZBY (THREAD):

- politická a ekonomická situace státu,
- neuspořádaná koncepce zdravotnictví,
- agresivní expanze zahraničních výrobků.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA ŘEŠENÍ – NOVÉ POZNATKY Z LITERATURY

2.1 ZDROJE FINANČNÍCH INFORMACÍ

Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat obsažených zejména v účetních výkazech, rozbor jednotlivých jejich položek, rozbor agregovaných dat, rozbor vztahů a vývojových tendencí. Finanční analýzu lze označit jako metodu získávání souhrnných, ucelených informací o stavu a vývoji určitého objektu analýzy v minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti, metodu identifikace problémů, silných a slabých stránek objektu, metodu získávání doporučení pro rozhodnutí o dalším postupu. (15)

Základní zdroje dat pro zpracování finanční analýzy jsou obsaženy v účetní závěrce. Jedná se o následující výkazy:

- *Rozvaha*
- *Výkaz zisků a ztrát*
- *Přehled o peněžních tocích (cash flow)*

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH		ROZVAHA		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	
Počáteční stav peněžních prostředků	Výdaje	Aktiva	Pasiva	Náklady	Výnosy
Příjmy	Konečný stav peněžních prostředků	Peněžní prostředky	Vlastní kapitál	Zisk	
			Zisk		

Obrázek 2: Struktura účetních výkazů (20)

2.2 PŘÍSTUPY K HODNOCENÍ HOSPODÁŘSKÝCH JEVŮ

Obecně existují dva přístupy k hodnocení hospodářských jevů:

- ❖ *Fundamentální analýza* – je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech

odborníků, na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a jejich trendy. Zpracovává velké množství kvalitativních údajů, a pokud využívá kvantitativní informaci, odvozuje zpravidla své závěry bez použití algoritmizovaných postupů.

- ❖ **Technická analýza** – používá matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným (kvalitativním) ekonomickým posouzením výsledků. (14)

2.3 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

Absolutní ukazatele jsou obsažené v účetních výkazech a vyjadřují položky účetních výkazů, např. aktiva, pasiva, náklady, výnosy apod. Jsou využívány při procentním rozboru, při analýze trendů, indexové analýze a také při konstrukci poměrových ukazatelů. (20)

2.3.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA (ANALÝZA TRENDŮ)

Porovnává změny ukazatelů v časové řadě. Výchozí data jsou obsažena v účetních výkazech firem a ve výročních zprávách, které uvádí klíčové finanční položky za posledních 5 až 10 let. Při analýze bereme v úvahu jak změny absolutní hodnoty, tak i procentní změny jednotlivých položek výkazů, po řádcích, horizontálně. Proto hovoříme o horizontální analýze absolutních ukazatelů.

Při hodnocení situace firmy by měl finanční analytik brát v úvahu rovněž okolní podmínky, jako např. změny v daňové soustavě, vstup nových konkurentů na trh, změny podmínek na kapitálovém trhu, změny v poptávce, změny cen vstupů, mezinárodní vlivy. Je třeba znát i záměry firmy do budoucna. (14)

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{ukazatel}_{t-1}} \times 100$$

Kde ukazatel_t vyjadřuje stav v aktuálním roce a ukazatel_{t-1} v roce předchozím.

2.3.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA (PROCENTNÍ ANALÝZA)

Při vertikální analýze posuzujeme jednotlivé komponenty majetku a kapitálu, tzv. strukturu aktiv a pasiv firmy. Ze struktury aktiv a pasiv je zřejmé, jaké je složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní aktivity firmy a z jakých zdrojů (kapitálu) byly pořízeny. Na schopnosti vytvářet a udržovat rovnovážný stav majetku a kapitálu závisí ekonomická stabilita firmy. (14)

Procentní rozbor je výhodný

- pro porovnávání výkazů firmy v delším časovém horizontu,
- pro srovnávání výsledků firmy v rámci oboru jako celku,
- pro porovnání výkazů v rámci vnitropodnikových útvarů,
- pro komparaci výsledků firmy se srovnatelnými firmami v oboru.

Nevýhody procentní analýzy:

- neukazuje příčiny změn,
- absolutní základna pro výpočet se mění,
- vykazované údaje mohou být obsahově nesrovnatelné (různý obsah účtů, různé metody oceňování zásob, různé metody odpisování). (20)

2.4 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

K analýze a řízení finanční situace firmy slouží rozdílové ukazatele, označované jako fondy finančních prostředků (finanční fondy). Fond je chápán jako agregace určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva, resp. jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv (tzv. čistý fond).

❖ Čistý pracovní kapitál

Je nejčastěji užívaným ukazatelem vypočteným jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Ty mohou být vymezeny od splatnosti 1 rok až po splatnost 3měsíční, což umožňuje oddělit výstižněji v oběžných aktivech tu část finančních prostředků, která je určena na brzkou úhradu

krátkodobých dluhů (závazků), od té části, která je relativně volná a kterou chápeme jako určitý finanční fond. Pro finančního manažera představuje tento fond součást oběžného majetku, financovanou dlouhodobým kapitálem, čili je částí dlouhodobého kapitálu vázaného v oběžném majetku. Jde tedy o relativně volný kapitál, který je využíván k zajištění hladkého průběhu hospodářské činnosti. (14)

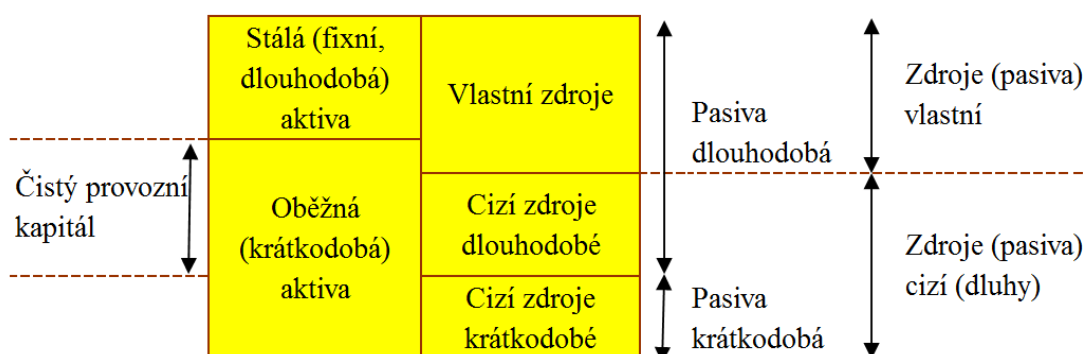
Čistý pracovní kapitál (ČPK) lze vypočítat takto:

$$\text{ČPK} = \text{celková oběžná aktiva} - \text{celkové krátkodobé dluhy}$$

Vlastníkovi firmy je však bližší následující vztah:

$$\text{ČPK} = \text{vlastní zdroje} + \text{cizí kapitál dlouhodobý} - \text{stálá aktiva}$$

Oba uvedené vzorce přibližuje následující obrázek.



Obrázek 3: Čistý provozní kapitál v rozvaze (17)

Rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy má významný vliv na solventnost firmy. Přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými dluhy opravňuje k úsudku, že firma má dobré finanční zázemí, že je likvidní. ČPK představuje finanční polštář, který firmě umožní pokračovat ve svých aktivitách i v případě, že by ji potkala nějaká nepříznivá událost, jež by vyžadovala vysoký výdej peněžních prostředků. Velikost tohoto polštáře závisí na obratovosti krátkodobých aktiv firmy, ale i na vnějších okolnostech, jako jsou např. konkurence, stabilita trhu, daňová legislativa, celní předpisy apod.

Změnu ČPK za určité období, která má vliv na finanční situaci firmy, můžeme vypočítat ze vztahu:

$$\text{ČPK} = \text{ČPK}_{(K)} - \text{ČPK}_{(P)}$$

P ... stav na počátku sledovaného období
K ... stav na konci sledovaného období (14)

2.5 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Finanční poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu.

Poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější a také nejrozšířenější metodou finanční analýzy, neboť umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách firmy. Nejčastěji vychází z účetních dat. Můžeme je chápat jako určité síto, jež zachytí oblasti vyžadující hlubší analýzu. (14)

Výhody poměrových ukazatelů

- *umožňují analýzu časového vývoje* (srovnání výkazů firmy za více období),
- *umožňují oborovou analýzu* (srovnání výsledků dané firmy s výsledky oboru jako celku),
- *umožňují průřezovou analýzu* (porovnání finanční situace firmy s finanční situací podobných firem),
- *umožňují konstrukci finančních modelů.* (20)

Podle oblastí finanční analýzy se poměrové ukazatele obvykle člení na:

1. Ukazatele likvidity.
2. Ukazatele zadluženosti.
3. Ukazatele aktivity.
4. Ukazatele rentability.
5. Provozní (výrobní) ukazatele.
6. Ukazatele tržní hodnoty.
7. Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow. (14)

Pro účely mé diplomové práce použiji prvních pět skupin ukazatelů.

2.5.1 UKAZATELE LIKVIDITY

Charakterizují schopnost firmy dostát svým závazkům. Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit, tím, co je nutno zaplatit. Zabývají se nejlikvidnější částí aktiv firmy. Do čitatele jednotlivých ukazatelů likvidity dosazujeme oběžná aktiva nebo jen některé jejich složky podle jejich stupně likvidity. Nevýhodou těchto ukazatelů je, že

hodnotí likviditu podle zůstatku finančního (oběžného) majetku, ale ta v daleko větší míře závisí na budoucích cash flow. (14)

V souvislosti s platební schopností je možné setkat se s pojmy solventnost, likvidita a likvidnost. Obvykle se vymezují takto:

- ❖ **Solventnost** je obecná schopnost firmy získat prostředky na úhradu svých závazků. Solventnost je relativní přebytek hodnoty aktiv nad hodnotou závazků.
- ❖ **Likvidita** je momentální schopnost firmy uhradit splatné závazky. Je měřítkem krátkodobé nebo okamžité solventnosti.
- ❖ **Likvidnost** je jednou z charakteristik konkrétního druhu majetku. Označuje míru obtížnosti transformovat majetek do hotovostní formy. (19)

a) Okamžitá likvidita (Likvidita 1. stupně)

Měří schopnost firmy hradit právě splatné dluhy. Do likvidních aktiv je zahrnut pouze finanční majetek, tj. peníze v hotovosti, na běžných účtech a jejich ekvivalenty (krátkodobé cenné papíry, šeky). (14) Obecně se doporučuje hodnota tohoto ukazatele vyšší než 0,2 až 0,5, ale většinou 0,9 až 1,1. Hodnota vyšší jak 1 značí, že firma je schopna okamžitě splatit veškeré krátkodobé závazky. (7)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Pohotové peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

b) Pohotová likvidita (Likvidita 2. stupně)

Vylučuje z oběžných aktiv zásoby, které jsou nejméně likvidní částí oběžných aktiv, a ponechává v čitateli jen peněžní prostředky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky. Pro zachování likvidity firmy by hodnota ukazatele neměla klesnout pod 1. (14) Doporučené hodnoty se pohybují od 1 do 1,5.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

c) Běžná likvidita (Likvidita 3. stupně)

Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Je citlivá na strukturu zásob a jejich správné oceňování vzhledem k jejich prodejnosti a na strukturu pohledávek vzhledem k jejich neplacení ve lhůtě či nedobytnosti. (14)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Standardní hodnota likvidity 3. stupně je 2,5 (tzn. že 40 % oběžných aktiv je třeba přeměnit na peníze k úhradě všech krátkodobých závazků). U finančně zdravých firem je ve výši 2 až 3. Za postačující se považuje hodnota mezi 1 a 2 (1,5). (7) Z hlediska zachování platební schopnosti firmy jsou výhodnější vyšší hodnoty ukazatele, naopak hodnota nižší než 1 je nepříznivá.

2.5.2 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Pojmem zadluženost vyjadřujeme skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv a činností **cizí zdroje (dluh)**. Používání cizích zdrojů ovlivňuje jak **výnosnost** kapitálu akcionářů, tak **riziko**. Protože hlavní zájem akcionářů, kteří poskytují rizikový kapitál firmě, se soustřeďuje na míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu, je pro ně důležitá i informace o zadluženosti podniku.

Na financování podnikových aktiv se podílí jak vlastní kapitál, tak i cizí kapitál. Firma používá cizí kapitál s tím, že výnos, který se jím získá a rovněž výnosnost celkového vloženého kapitálu, bude vyšší než jsou náklady spojené s jeho použitím, tj. úrok placený z cizího kapitálu. (19)

Celková zadluženost (debt ratio)

Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tzn. čím vyšší je zadluženost firmy ve vztahu k celkovému kapitálu, tím je riziko věřitelů vyšší. Tedy čím větší je podíl vlastního kapitálu, tím je větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. Proto věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti. Vlastníci na druhé straně vyžadují větší finanční páku ke znásobení svých zisků. (14)

Tento ukazatel se často nazývá „ukazatel věřitelského rizika“. V zahraniční literatuře se výše tohoto ukazatele do 0,30 považuje za nízkou, 0,30 až 0,50 za průměrnou, 0,50 až 0,70 za vysokou, nad 0,70 za rizikovou. (7)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Ukazatel finanční samostatnosti (equity ratio)

Vyjadřuje proporcí, v níž jsou aktiva firmy financována penězi akcionářů. Používá se pro hodnocení hospodářské a finanční stability firmy a spolu s ukazatelem solventnosti bývá považován za nejvýznamnější ukazatel pro hodnocení celkové finanční situace firmy. (3)

$$\text{Ukazatel finanční samostatnosti} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Dává obraz o finanční struktuře podniku. Označuje se také jako **koeficient samofinancování**. U finančně stabilního podniku může dočasný růst zadluženosti vést ke zvýšení ziskovosti vložených prostředků. (7)

Koeficient zadluženosti (debt to equity ratio)

Má stejnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost. Oba rostou s tím, jak roste proporce dluhů ve finanční struktuře firmy. Celková zadluženost roste lineárně (až do 100 %), zatímco koeficient zadluženosti roste exponenciálně až k ∞ . (14)

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Ukazatel úrokového krytí (interest coverage)

Pro hodnocení přiměřenosti úrovně zadlužení z hlediska jejich dopadu na zisk se používají různé dílčí ukazatele. Jedním z nejčastěji používaných je ukazatel úrokového krytí, resp. ziskové úhrady úroku (interest coverage, resp. times interest earned), který porovnává provozní zisk firmy neboli hospodářský výsledek před odečtením úroků a daně s celkovým ročním úrokovým zatížením. (3)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{Zisk (před úroky a zdaněním)}}{\text{Celkový úrok}}$$

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Pokud je ukazatel roven 1, znamená to, že na placení úroků je třeba celého zisku a na akcionáře nezbude nic. Z toho vyplývá, že ukazatel musí být mnohem vyšší. (14) U dobře fungujících firem 6 až 8. Hodnota 2 až 4 je přitom považována za příliš nízkou, s možností rizika. (7) Za postačující se považuje, jsou-li úroky pokryty ziskem 3krát až 6krát.

Doba splácení dluhů

Tento ukazatel určuje, po kolika letech by byl podnik schopen vlastními silami splatit své dluhy. V zahraničí dosahují finančně zdravé podniky výše tohoto ukazatele menší než 3 roky.

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{Finanční majetek}}{\text{Provozní cash flow}} \quad (7)$$

2.5.3 UKAZATELE AKTIVITY

Měří, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více, než je účelné, vznikají jí zbytečné náklady a tím i nízký zisk. Má-li jich nedostatek, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohla získat. Obvykle se uvádějí v podobě ukazatelů vyjadřujících vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv, obratovost aktiv (jako inverzní podoba vázanosti aktiv) nebo dobu obratu aktiv (vyjádřenou počtem dnů). (14)

Obrat celkových aktiv (total assets turnover ratio)

Udává počet obrátek (tj. kolikrát se aktiva obrátí) za daný časový interval (za rok). Pokud intenzita využívání aktiv firmy je nižší než počet obrátek celkových aktiv zjištěný jako oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva. (14) Doporučené hodnoty pro tento ukazatel se pohybují v rozmezí od 1,6 do 3.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Obrat stálých aktiv (fixed assets turnover)

Má význam při rozhodování o tom, zda pořídit další produkční investiční majetek. Nižší hodnota ukazatele než průměr v oboru je signálem pro výrobu, aby zvýšila využití výrobních kapacit, a pro finanční manažery, aby omezili investice firmy.

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Obrat zásob (inventory turnover ratio)

Udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob firmy prodána a znovu uskladněna. Pokud ukazatel vychází ve srovnání s oborovým průměrem příznivý (tedy vyšší), znamená to, že firma nedrží zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. (14)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Za teoreticky správnější je však možno považovat takovou podobu ukazatele, kde v čitateli vystupují místo tržeb celkové náklady. Důvodem je skutečnost, že výše zisku je vzhledem k rychlosti obratu zásob irelevantní. Avšak tradičně se používají tržby. (19)

Vzhledem k tomu, že zásoby jsou rozvahová položka vykázaná k jednomu časovému okamžiku, doporučuje se k výpočtu použít průměrný stav zásob za období, aby se alespoň částečně odstranil statický charakter položky zásob. (3)

Doba obratu zásob (stock turnover ratio)

Udává průměrný počet dní, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje. U zásob výrobků a zboží signalizuje zároveň jejich likviditu, neboť udává počet dní, za něž se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku. (14) Obecně lze u tohoto ukazatele říci, že čím je obrat zásob vyšší a kratší doba obratu zásob, tím lépe.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Denní tržby}}$$

Doba obratu pohledávek

Výsledkem výpočtu ukazatele doby obratu pohledávek je počet dní, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách, tj. průměrná doba, po kterou musí firma čekat na inkaso plateb za své již provedené tržby. Je vhodné ji srovnat s běžnou platební podmínkou, za které firma fakturuje své zboží. (14)

Hodnota analyzovaných pohledávek by měla být upravena o hodnotu nedobytných a dlouhodobých pohledávek. Tento ukazatel vyjadřuje skutečnost jak se podniku daří dodržovat obchodně úvěrovou politiku. (20)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky z obchodního styku}}{\text{Denní tržby}}$$

Doba obratu závazků

Udává, jak dlouho firma odkládá platbu faktur svým dodavatelům (14), tj. průměrný počet dní, který uplyne mezi nákupem a úhradou přijatých faktur.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky z obchodního styku}}{\text{Denní tržby}}$$

Čím je jeho hodnota nižší, tím je pro krátkodobé věřitele příznivější. (20)

2.5.4 UKAZATELE RENTABILITY

Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti firmy vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu. (19)

Rentabilita vloženého kapitálu (return on investments - ROI)

$$ROI = \frac{\text{Hospodářský výsledek před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{Vložený kapitál}}$$

Patří k nejdůležitějším ukazatelům, jimiž se hodnotí podnikatelská činnost firem. Ukazatel vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál, vložený do firmy, nezávisle na zdroji financování. (14)

V zahraničí se velikost tohoto ukazatele větší než 15 % považuje za velmi dobrou, dobrým výsledkem je hodnota mezi 12 % a 15 %. (7) Pro ukazatele rentability však nejsou přesně stanoveny doporučené hodnoty. Pro rentabilitu vloženého kapitálu platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je situace pro firmu příznivější.

V závislosti na druhu vloženého kapitálu počítáme tři základní ukazatele rentability:

Rentabilita celkových vložených aktiv (return on assets - ROA)

Ukazatel rentability celkových aktiv poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla financována (vlastních, cizích, krátkodobých, dlouhodobých). (14)

$$ROA = \frac{\text{Hospodářský výsledek po zdanění}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (return on equity – ROE)

$$ROE = \frac{\text{Hospodářský výsledek po zdanění}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Míra zisku vypočtená z vlastního kapitálu je ukazatelem, pomocí kterého mohou akcionáři, majitelé a další investoři zjistit, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, tj. zda je využíván s intenzitou, která odpovídá velikosti jejich investičního rizika. (14)

Pokud je hodnota ukazatele trvale nižší, případně i stejná jako výnosnost cenných papírů garantovaných státem (státních obligací, státních pokladničních poukázek aj.), potom je firma fakticky odsouzena k zániku, protože racionálně uvažující investor požaduje od rizikovější investice vyšší míru zhodnocení. Rentabilita vlastního kapitálu by tedy měla být vyšší než míra výnosu bezrizikové alokace kapitálu na finančním trhu. (19)

Rentabilita tržeb (return on sales – ROS)

$$ROS = \frac{\text{Hospodářský výsledek po zdanění}}{\text{Tržby}}$$

Tržby ve jmenovateli představují tržní ohodnocení výkonů firem za určité časové období (rok, měsíc, týden, den). **Výkony** dobře známé z doby centrálního řízení měří výkonnost firmy (množství výrobků, služeb vyprodukovaných v určité době), tj. jak účinně využije všechny své prostředky (kapitál, personál, budovy stroje) k vytvoření hodnot, s nimiž se uchází o přízeň trhu. Teprve **tržní** uznání výsledků práce firmy stanoví jejich cenu, která se do firmy vrátí k pokrytí nákladů a k vytvoření zisku. (14)

Používání výsledku hospodaření po zdanění (EAT) v čitateli vzorce pro výpočet rentability umožňuje mezipodnikové srovnání a eliminuje vliv různých daňových sazeb.

Finanční páka (financial leverage, gearing)

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{Aktiva celkem}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Finanční páka je poměr ziskovosti vlastního kapitálu k ziskovosti celkového kapitálu. Ziskovost vlastního kapitálu má být vyšší než ziskovost celkového kapitálu. Je to právě tehdy, když je účinek finanční páky větší než 1.

Pokud je úroková míra úplatných cizích zdrojů (náklady na cizí kapitál) nižší než ziskovost celkového úplatného kapitálu, roste ziskovost vlastního kapitálu při přílivu cizích zdrojů financování (jsou levnější). Je-li naopak ziskovost celkového úplatného kapitálu nižší než úroková míra úplatných cizích zdrojů financování, klesá s rostoucím zadlužováním ziskovost vlastního kapitálu. (7)

2.5.5 PROVOZNÍ (VÝROBNÍ) UKAZATELE

Jsou zaměřeny dovnitř firmy a uplatňují se tedy ve vnitřním řízení. Napomáhají managementu sledovat a analyzovat vývoj základní aktivity firmy. Provozní ukazatele se opírají o tokové veličiny, především o náklady, jejichž řízení má za následek hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů a tím i dosažení vyššího konečného efektu.

Mzdová produktivita

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Mzdy}}$$

Udává, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Při trendové analýze by měl ukazatel vykazovat rostoucí tendenci. (14)

Produktivita práce (z přidané hodnoty)

$$\text{Produktivita práce} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Počet zaměstnanců}} \quad (7)$$

Tento ukazatel udává, kolik přidané hodnoty případně ročně na jednoho zaměstnance. Je žádoucí, aby tempo růstu produktivity práce bylo vyšší než tempo růstu mezd.

Produktivita práce (z výkonů)

$$\text{Produktivita práce z výkonů} = \frac{\text{Výkony}}{\text{Počet zaměstnanců}} \quad (7)$$

Ukazatel produktivity práce z výkonů udává, kolik výkonů případně ročně na jednoho zaměstnance.

2.6 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ

Jednotlivé ukazatele finanční analýzy mají jen omezenou vypovídací schopnost. Činnost podniku je však velmi složitý proces a je třeba ho posuzovat v potřebných souvislostech. V teorii i praxi existuje řada přístupů k souhrnnému hodnocení finanční situace podniku. Společným základem většiny těchto přístupů je použití určitého počtu poměrových ukazatelů a agregace hodnot těchto ukazatelů do jediné číselné veličiny, charakterizující souhrnně finanční situaci podniku. (7)

2.6.1 ALTMANŮV INDEX FINANČNÍHO ZDRAVÍ

Altmanův model je založen na použití jedné z vyšších metod finanční analýzy, a to tzv. diskriminační analýzy. Jde o statistickou metodu spočívající v třídění objektů do dvou nebo více předem definovaných skupin podle určitých charakteristik.

Model vznikl z potřeby predikce možnosti bankrotu podniku tak, aby mohly být předem podniknuty kroky k nápravě. K vytvoření modelu musí být k dispozici finanční údaje o určité množině podniků za nějaké období a dále informace o tom, zda tyto podniky během tohoto období zbankrotovaly nebo nebankrotovaly. V množině musí být zastoupeny obě skupiny. Cílem aplikace metody diskriminační analýzy je stanovit na základě vybraných finančních poměrových ukazatelů určitou hranici, která rozdělí podniky na ty, které pravděpodobně zbankrotují, a na ty, které pravděpodobně nebankrotují. (17) Výpočet pro všechny firmy mimo firmy s veřejně obchodovatelnými akciemi je následující:

$$Z = 0,717 \cdot A + 0,847 \cdot B + 3,107 \cdot C + 0,420 \cdot D + 0,998 \cdot E$$

A - čistý pracovní kapitál / celková aktiva

B - nerozdělený zisk z minulých let / celková aktiva

C - HV před zdaněním a nákladovými úroky / celková aktiva

D - vlastní kapitál / celkové dluhy

E - celkové tržby / celková aktiva

Hodnota Z-skóre	Hodnocení
Z-skóre $\leq 1,2$	Firma má závažné problémy s financováním; krize financování, popř. směřuje k bankrotu.
$1,2 < \text{Z-skóre} \leq 2,9$	„Sedá zóna“ → poukazuje na jisté potíže s financováním a nejednoznačný další vývoj.
Z-skóre $> 2,9$	Jedná se o finančně silnou a zdravou firmu bez potíží s financováním.

Tabulka 6: Hodnocení výsledků Z-skóre

Altmanův model relativně dobře předpovídá bankrot firmy asi na dva roky do budoucnosti, s nižší přesností (asi 70 %) pak na dobu pěti let. (17)

2.6.2 INDEX IN

V roce 1995 se manželé Inka a Ivan Neumaierovi rozhodli analyzovat vybrané významné bonitní a bankrotní indikátory (které převažovaly) a zprostředkovat nejčastěji vytipované ukazatele. Z ukazatelů, které považuje za nejvýznamnější nejvíce modelů a ve výsledných indikátorech se objevují nejčastěji, sestavili index, který pracovně nazvali IN index, resp. IN95 podle roku svého vzniku.

V roce 1999 se rozhodli zkonstruovat index IN, který by akcentoval pohled vlastníka. Pro určení důležitosti ukazatelů indexu IN z hlediska tvorby hodnoty byla použita diskriminační analýza. Pomocí tohoto postupu byly revidovány váhy ukazatelů indexu IN95 platné pro ekonomiku ČR s ohledem na jejich význam pro dosažení kladné hodnoty ekonomického zisku (EVA). Index IN99 je schopen vystihnout situaci firmy s úspěšností vyšší než 85 %. (28)

$$IN_{99} = -0,017 x_1 + 4,573 x_2 + 0,481 x_3 + 0,015 x_4$$

x_1 ... cizí zdroje / aktiva celkem

x_2 ... EBIT / aktiva celkem

x_3 ... výnosy celkem / aktiva celkem

x_4 ... oběžná aktiva / krátkodobé závazky + krát. bankovní úvěry a výpomoci

Hodnota IN99	Hodnocení
$IN99 \leq 0,684$	Firma dosahuje záporné hodnoty ekonomického zisku.
$0,684 < IN99 \leq 2,07$	"Šedá zóna" → situace firmy není jednoznačná, signál určitých problémů.
$IN99 > 2,07$	Firma dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku.

Tabulka 7: Hodnocení výsledků IN99

Při ověřování indexu se ukázaly tři pásma:

- IN99 1,420 až 2,07 ... firma na tom není špatně,
- IN99 1,089 až 1,420 ... situace je nerozhodná, firma má přednosti, ale má i výraznější problémy,
- IN99 0,684 až 1,089 ... převažují firemní problémy. (28)

Prozatím poslední známá úprava tohoto vzorce vznikla v roce 2002 a výsledný index byl nazván IN01 s touto podobou:

$$IN_{01} = 0,13 x_1 + 0,04 x_2 + 3,92 x_3 + 0,21 x_4 + 0,09 x_5$$

- x_1 ... *aktiva celkem / cizí zdroje*
- x_2 ... *EBIT / nákladové úroky*
- x_3 ... *EBIT / aktiva celkem*
- x_4 ... *výnosy celkem / aktiva celkem*
- x_5 ... *oběžná aktiva / krátkodobé závazky + krát. bankovní úvěry a výpomoci*

Meze oddělující jednotlivé kategorie finanční situace jsou 0,75 a 1,77.

Nesmíme však zapomenout na skutečnost, že bonitní a bankrotní indikátory mají pouze základní orientační charakter a nejsou schopny nahradit podrobnou finanční analýzu. (11)

3 ANALÝZA PROBLÉMU A NÁVRH POSTUPU ŘEŠENÍ

3.1 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI

V analytické části diplomové práce vycházím z metod finanční analýzy uvedených v teoretické části. Podkladem pro její zpracování byly rozvahy a výkazy zisku a ztráty poskytnuté společností z let 2002, 2003, 2004, 2005 a 2006 a dále pak výkazy cash flow za stejné období, které jsem sestavila z dostupných údajů. Všechny tyto podklady jsou přílohou diplomové práce.

Přesto, že odvětvová klasifikace ekonomických činností (OKEČ) je od 1. 1. 2008 nahrazena Klasifikací ekonomických činností (CZ-NACE), ve statistických zjišťováních a prezentaci statistických dat se v kalendářním roce 2008 i nadále používá klasifikace OKEČ. (22) Pro srovnání s oborovým průměrem použiji **OKEČ 33 Výroba zdravotnických, přesných, optických a časoměrných přístrojů**.

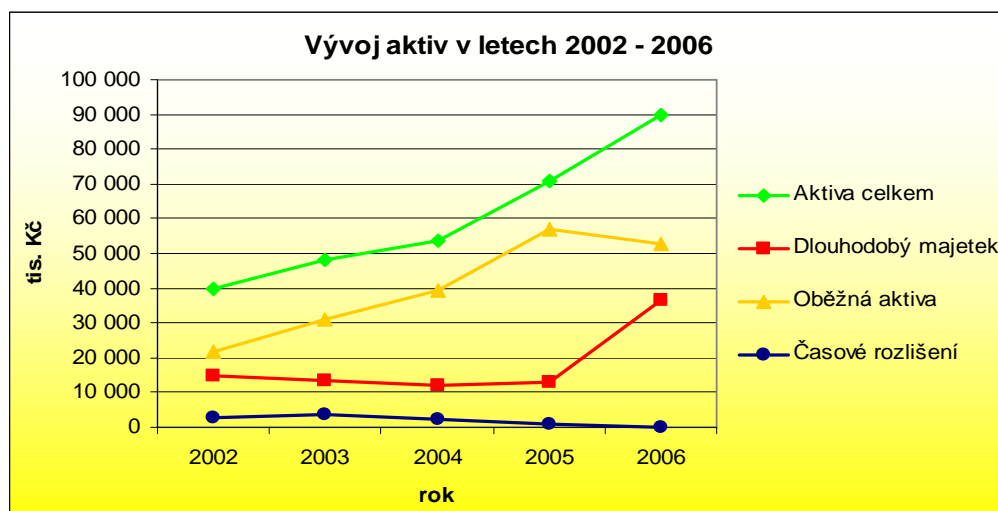
K získání přehledu o finanční situaci společnosti provedu nejdříve analýzu absolutních ukazatelů v letech 2002 až 2006. Bude se jednat o analýzu stavových veličin, která zahrnuje horizontální a vertikální analýzu rozvahy (příloha 4 až 7) a analýzu tokových veličin, tedy horizontální a vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty (příloha 8 a 9). Poté zpracuji analýzu rozdílových, poměrových a provozních ukazatelů a rovněž analýzu soustav ukazatelů za celé sledované období. Vzhledem ke svému rozsahu je horizontální a vertikální analýza rozvahy i výkazu zisku a ztráty zpracována v přílohové části, v následujících kapitolách jsou pouze prezentovány její výsledky.

3.1.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ – STAVOVÝCH VELIČIN

3.1.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza aktiv

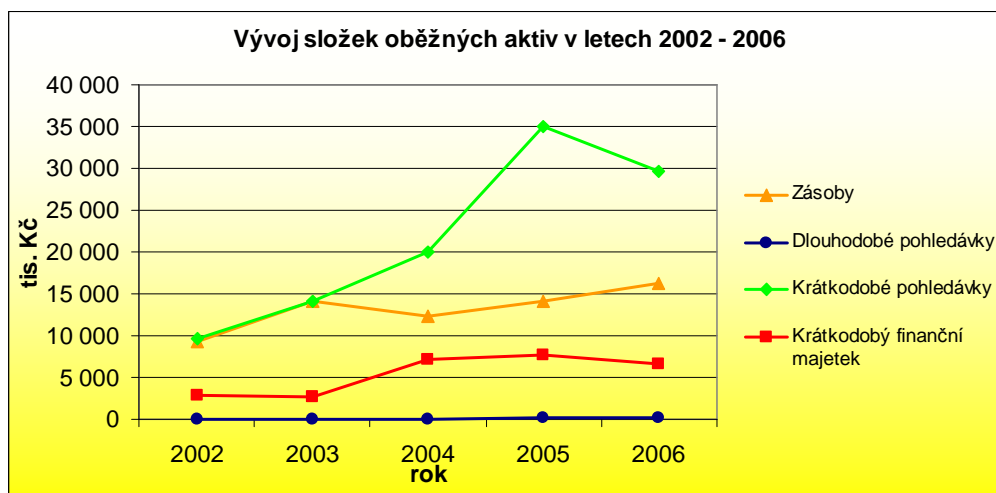
Z horizontální analýzy aktiv (příloha 4) lze vypožorovat každoroční nárůst **celkových aktiv**. Od roku 2002 do roku 2006 narostla celková aktiva o více než 125 %, tj. 10.529 tis. Kč, což značí, že společnost se během sledovaného období rozšiřuje a neustále investuje do nového majetku. V roce 2006 celková aktiva vzrostla o 27 % a dosahovala hodnoty 18.922 tis. Kč.



Graf 2: Vývoj aktiv v letech 2002 -- 2006

Z výsledků horizontální analýzy aktiv je třeba zdůraznit zejména změnu v položce **dlouhodobého majetku**. Ten zpočátku klesal avšak v roce 2006 vzrostl téměř 2krát oproti roku předcházejícímu, přičemž na této změně se nejvíce podílel nárůst *dlouhodobého hmotného majetku*, který se zvýšil o 137 %, v absolutním vyjádření se jednalo o 14.009 tis. Kč. Tato změna byla způsobena tím, že společnost investovala do staveb, pozemků a do nákupu samostatných movitých věcí, jelikož se připravuje na změnu svého dosavadního sídla.

K dalším výrazným změnám dochází u *dlouhodobého finančního majetku*, který zaznamenával téměř každoroční nárůst o více než 300 %, avšak o významnější částky se v absolutním vyjádření jednalo zejména v posledních dvou letech. V roce 2006 společnost získala podíly v ovládaných a řízených osobách v hodnotě 3.527 tis. Kč. Současně se zvýšil také stav položky půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a osobám pod podstatným vlivem. V letech 2005 a 2006 docházelo k výraznému nárůstu jiného dlouhodobého finančního majetku, který v roce 2006 vzrostl o 236 %, tedy o 5.219 tis. Kč.



Graf 3: Vývoj složek oběžných aktiv v letech 2002 - 2006

Celková aktiva se od roku 2002 do roku 2005 zvyšovala zejména díky nárůstu **oběžných aktiv**, která např. v roce 2005 vzrostla téměř o 45 % oproti roku předcházejícímu, což představovalo zvýšení o 17.439 tis. Kč. Na růstu oběžných aktiv se nejvíce podílely *zásoby* a také každoroční nárůst *krátkodobých pohledávek*. Zásoby se meziročně zvyšovaly v průměru o 17 %, přičemž pozvolna klesaly zásoby materiálu a naopak se zvyšovaly zásoby výrobků a zboží. Cílem každé společnosti by však mělo být zásoby snižovat, jelikož čím jsou vyšší, tím více je v nich vázáno finančních prostředků a nadměrné zásoby představují vyšší provozní náklady. Společnost tak ztrácí možnost investovat finanční prostředky vázané v zásobách a získat výnos z investovaných zdrojů. U zásob je zapotřebí nalézt a udržovat jejich optimální výši, neboť nadbytečné zásoby snižují likviditu společnosti. Zda má společnost více zásob než je účelné prověří analýza ukazatelů aktivity.

V roce 2005 došlo ke vzniku *dlouhodobých pohledávek* z obchodních vztahů ve výši 100 tis. Kč, které i následující rok zůstaly na stejné úrovni. *Krátkodobé pohledávky* se v roce 2005 výrazně zvýšily (o více než 75 %, tj. o 15.011 tis. Kč), což lze považovat za negativní trend, neboť v *krátkodobých pohledávkách* jsou vázány finanční prostředky a jejich zvyšování by mohlo vést k platební neschopnosti společnosti. Vypovídá to rovněž o platební morálce odběratelů.

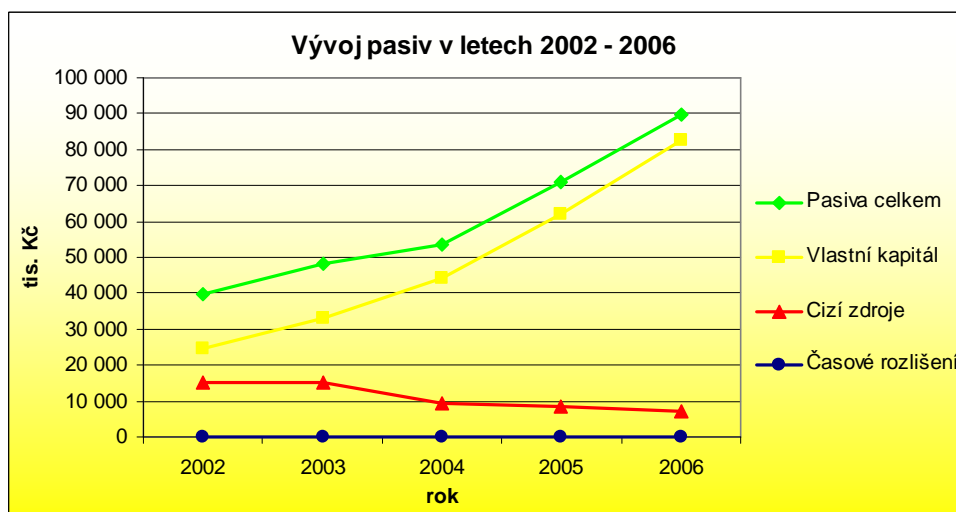
Během sledovaného období kolísá stav *krátkodobého finančního majetku* ve formě peněz v pokladně a na bankovních účtech. Od roku 2002 do roku 2006 však došlo k jeho zvýšení o 140 % a v roce 2006 činil 6.694 tis. Kč, přičemž se zvyšoval především stav peněžních prostředků na účtech v bankách. Zda-li tento vývoj bude mít

pozitivní vliv na schopnost hradit závazky prověří analýza likvidity. Společnost si však ve všech letech udržuje tuto strukturu: krátkodobé pohledávky > zásoby > peníze, jež je typická pro firmy s dobrou likviditou.

Meziročně dochází k poklesu **časového rozlišení**, které je tvořeno zejména náklady příštích období, např. v roce 2006 došlo k jejich poklesu o více než 77 % na 209 tis. Kč. Tyto náklady představují hodnotu předplaceného nájemného (akontací) za užívání majetku na základě finančního pronájmu.

Horizontální analýza pasiv

U horizontální analýzy pasiv (příloha 5) poukazují zejména na nárůst **vlastního kapitálu** v roce 2005 o 41 % a v ostatních letech sledovaného období přibližně o 33 %.



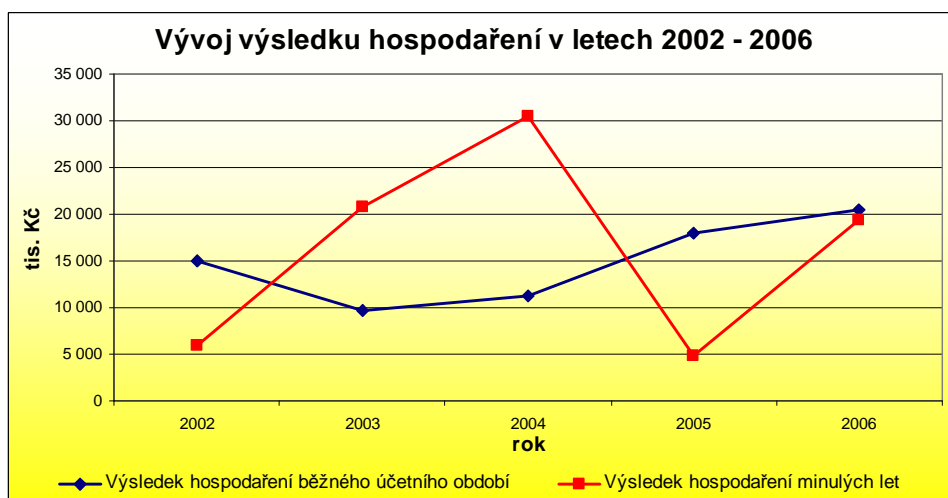
Graf 4: Vývoj pasiv v letech 2002 - 2006

V roce 2006 společnost evidovala vlastní kapitál v hodnotě 82.733 tis. Kč. Příčinou navýšování vlastního kapitálu byl zejména poměrně vysoký dosahovaný *výsledek hospodaření běžného účetního období* a také narůstající stav *nerozděleného zisku minulých let*, který společnost záměrně zadržovala a v průběhu roku 2005, na základě rozhodnutí valné hromady, jej použila ke zvýšení základního kapitálu z dosavadních 3,2 mil. Kč na 40 mil. Kč. Došlo tedy ke zvýšení základního kapitálu o 1.150 %. Základní kapitál je tvořen 320 ks akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 125 tis. Kč.

V roce 2006 došlo v souvislosti se zvýšením základního kapitálu také k výraznému navýšení *zákonného rezervního fondu* (o 564 %). Záporný stav *kapitálových fondů* v letech 2003 až 2006 byl způsoben zápornými oceňovacími rozdíly z přecenění

majetku a závazků, jelikož společnost vložila část svého kapitálu do nové společnosti, která však po určité době zbankrotovala. Vložení kapitálu bylo tedy anulováno, ztratilo na hodnotě, a z toho plyne záporný stav této položky.

Výsledek hospodaření běžného účetního období se během sledovaného období postupně zvyšuje, pokles o 35 % nastal pouze v roce 2003 z hodnoty 14.926 tis. Kč na 9.630 tis. Kč. V posledním roce analyzovaného období společnost vytvořila výsledek hospodaření běžného účetního období v částce 20.540 tis. Kč. Jeho vývoj a vývoj výsledku hospodaření minulých let zachycuje následující graf.



Graf 5: Vývoj výsledku hospodaření v letech 2002 - 2006

Ve sledovaném období společnost omezuje podíl **cizích zdrojů**. Jejich stav se od roku 2002 do roku 2006 snížil o 8.025 tis. Kč, tj. téměř o 54 %. Důvodem je zejména snižování *krátkodobých závazků*, především krátkodobých závazků z obchodního styku, které od roku 2004 meziročně klesají o více než 30 %. Společnost tedy omezuje nákupy od dodavatelů nebo hradí své závazky svým dodavatelům ve stále kratší lhůtě, čímž si ovšem zkracuje dobu využívání levného obchodního úvěru od svých dodavatelů.

Společnost vytvořila v roce 2006 *rezervy podle zvláštních právních předpisů* ve výši 2 mil. Kč, čímž si současně snížila daňový základ prostřednictvím zákonných rezerv. Jedná se o rezervu na opravu dlouhodobého hmotného majetku.

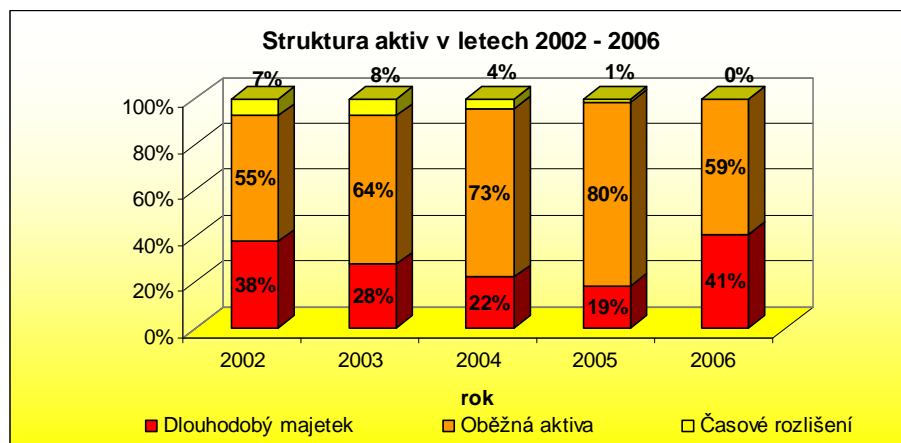
Dochází také k nárůstu *závazků k zaměstnancům*, což souvisí s jejich zvyšujícím se počtem. V letech 2004 a 2005 výrazně narůstaly *daňové závazky vůči státu* (o 142 % v roce 2004 a o 152 % v roce 2005). V roce 2006 naopak nastává jejich pokles o 49 %.

Na snižování cizího kapitálu se také podílí splacení *dlouhodobého bankovního úvěru*, ke kterému došlo v roce 2005. Od tohoto roku společnost nečerpá žádné dlouhodobé či krátkodobé úvěry ani výpomoci.

3.1.1.2 Vertikální analýza rozvahy

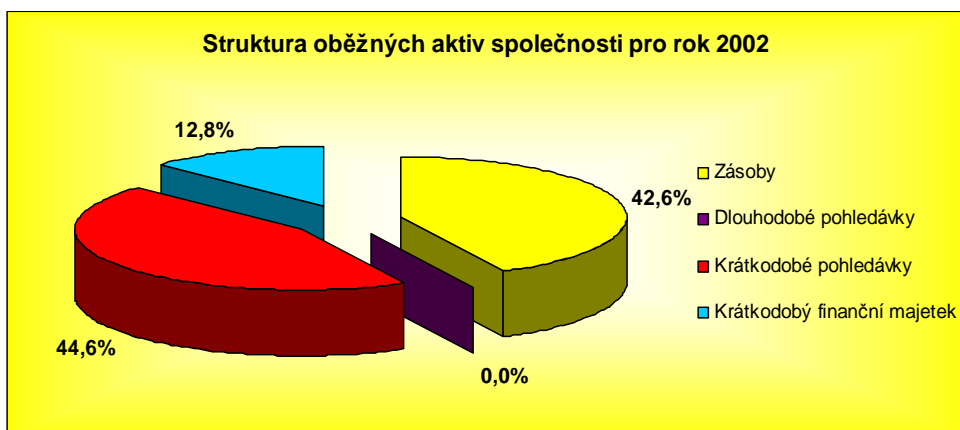
Vertikální analýza aktiv

Pro strukturu aktiv je charakteristické, že **oběžná aktiva převyšují stálá aktiva**, jedná se tedy o **kapitálově lehkou společnost**. Z výsledků vertikální analýzy aktiv (příloha 6) můžeme říci, že aktiva jsou letech 2002 až 2006 tvořena v průměru z 30 % stálými aktivy, z 66 % oběžnými aktivy a ze 4 % ostatními aktivy, přičemž do roku 2005 postupně klesalo zastoupení stálých aktiv na celkovém majetku společnosti. V roce 2006 však stálá aktiva výrazně vzrostla a představovala 41 % celkových aktiv, oběžná aktiva 59 % a ostatní aktiva byla zanedbatelná.

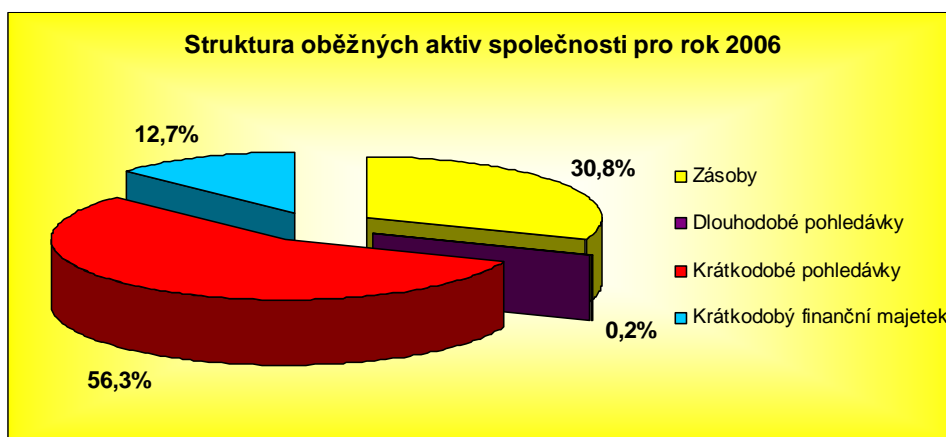


Graf 6: Struktura aktiv v letech 2002 - 2006

Nejvýznamnější roli na **dlouhodobém majetku** společnosti zaujímá *dlouhodobý hmotný majetek*, jehož zastoupení se do roku 2005 snížilo na 14 % celkových aktiv. V roce 2006 jeho podíl vzrostl na 27 % a to díky zvýšení tří jeho nejvýznamnějších složek – pozemků (3 % aktiv), staveb (20 % aktiv) a samostatných movitých věcí (4 % aktiv). Objem *dlouhodobého nehmotného majetku* je vzhledem k výši celkových aktiv zanedbatelný, v roce 2002 a 2006 byl nulový. Podíl *dlouhodobého finančního majetku* ve sledovaném období narůstal a v roce 2006 představoval 14 % celkových aktiv. Největší zastoupení v něm má jiný dlouhodobý finanční majetek a roce 2006 také podíly v ovládaných a řízených osobách.



Graf 7: Struktura oběžných aktiv společnosti pro rok 2002



Graf 8: Struktura oběžných aktiv společnosti pro rok 2006

Z předchozích grafů lze říci, že nejvýznamnější položkou **oběžných aktiv** jsou krátkodobé pohledávky, zejména tedy pohledávky z obchodního styku. Důležité zastoupení mají také pohledávky za společníky a zvyšují se i jiné pohledávky. V roce 2006 dosahovaly krátkodobé pohledávky částky 29.697 tis. Kč a představovaly 33 % celkových aktiv. Jistým problémem společnosti se však také stávají pohledávky po lhůtě splatnosti. Společnost by se měla snažit snižovat jejich objem a získané prostředky investovat spíše do dlouhodobých složek aktiv, které jsou zpravidla výnosnější než krátkodobá aktiva.

Zvýšení stavu *zásob* je patrné také z analýzy vertikální, kde v roce 2006 představují 18 % celkových aktiv a dosahují hodnoty 16.279 tis. Kč, což představuje téměř 31 % oběžných aktiv. Stav zásob se meziročně zvyšuje, přesto vlivem každoročního nárůstu celkových aktiv jejich podíl od roku 2003 klesá. Postupné snižování podílu zásob na celkových aktivech lze však označit za pozitivní (v roce 2003 tvořily 29 %

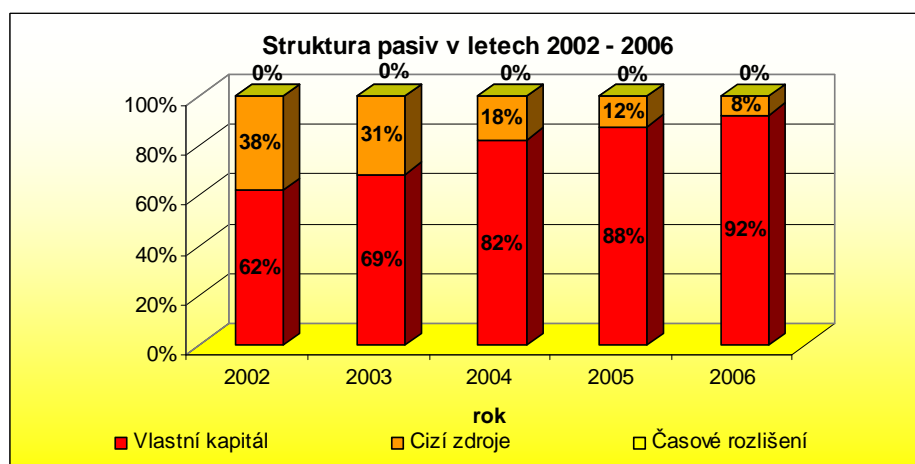
celkových aktiv, v roce 2006 jen 18 %), protože se skladováním nadbytečné výše zásob jsou spojeny dodatečné náklady, které je nutno hradit, čímž dochází ke snižování zisku.

Svůj *krátkodobý finanční majetek* má společnost uložen především ve formě peněz na bankovních účtech, kde se jejich stav zvyšoval až na 7.063 tis. Kč v roce 2005, tj. 10 % celkových aktiv. Následující rok došlo k jejich poklesu na 6.150 tis. Kč, tj. na 7 %. Peníze v pokladně nepřesahují zpravidla 1 % aktiv. Společnost nepožizuje krátkodobý finanční majetek ani neinvestovala do krátkodobých cenných papírů.

Podíl **časového rozlišení** na celkových aktivech se během sledovaného období snížil ze 7 % v roce 2002 na necelé 1 % v roce 2006.

Vertikální analýza pasiv

Pro strukturu pasiv společnosti je charakteristický **vysoký podíl vlastních zdrojů a nízký podíl cizího kapitálu** na celkových pasivech.

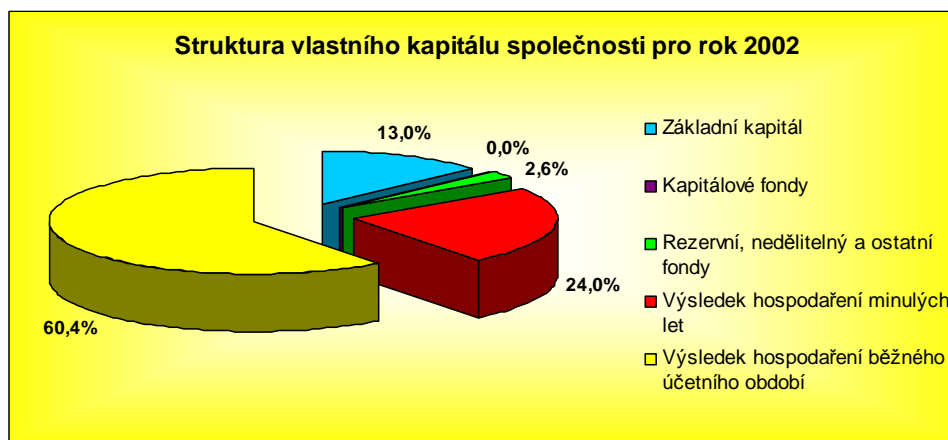


Graf 9: Struktura pasiv v letech 2002 - 2006

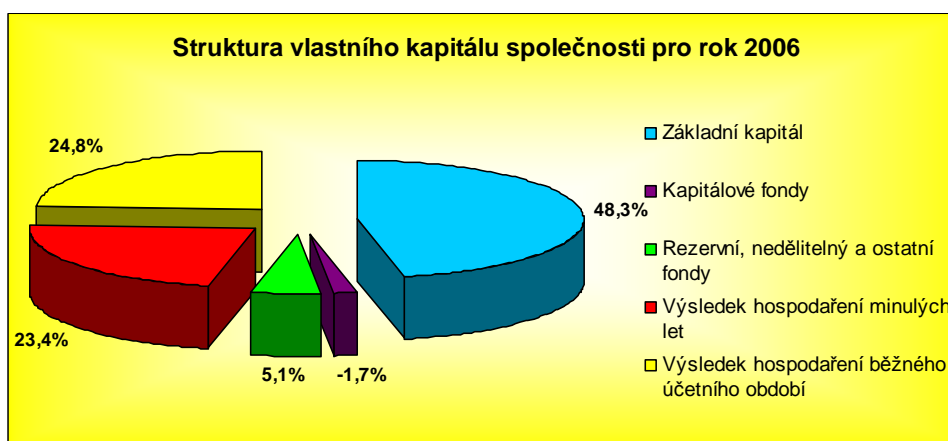
Z výsledků vertikální analýzy pasiv (příloha 7) byla v průměru za období let 2002 až 2006 celková pasiva přibližně z 79 % tvořena vlastním kapitálem a asi z 21 % cizími zdroji. Ostatní pasiva jsou zastoupena pouze v posledním roce a představují zanedbatelnou částku. Společnost vykazuje velmi vysoký podíl vlastního kapitálu. Průměr oboru vykazuje financování vlastním kapitálem v roce 2006 z 53 %.

V letech 2003 a 2004 byl nejvýznamnější složkou **vlastního kapitálu** *výsledek hospodaření minulých let*, který společnost záměrně zadržovala na již zmíněné navýšení základního kapitálu, které provedla v průběhu roku 2005. Po neustálém růstu představoval v roce 2004 výsledek hospodaření minulých let 69 % vlastního kapitálu,

tj. 57 % celkových pasiv. Na konci následujícího roku, po jeho užití, již tvoří pouze 7 % celkových pasiv. V roce 2006 společnost pokračovala v jeho kumulování a tak dosahoval částky 19.323 tis. Kč, což bylo téměř 22 % celkových pasiv.



Graf 10: Struktura vlastního kapitálu společnosti pro rok 2002



Graf 11: Struktura vlastního kapitálu společnosti pro rok 2006

V roce 2002, 2005 a 2006 byl nejdůležitější složkou vlastního kapitálu *výsledek hospodaření běžného účetního období*. Největšího procentního podílu dosáhl v roce 2002, kdy činil 60 % vlastního kapitálu, což představovalo 38 % celkových pasiv. V absolutním vyjádření bylo nejvyššího výsledku hospodaření dosaženo v posledním roce sledovaného období a to 20.540 tis. Kč, kdy tvořil 23 % celkových pasiv.

Podíl *základního kapitálu* na celkových pasivech se do roku 2004 pohyboval přibližně kolem 7 %. Po jeho zvýšení z 3,2 mil. Kč na 40 mil. Kč však v roce 2005 zaujímá téměř 57 % celkových pasiv a v roce 2006 přibližně 45 % celkových pasiv. Současně se zvýšením základního kapitálu došlo také ke zvýšení zastoupení *zákonného rezervního fondu*, který v roce 2006 tvoří necelých 5 % celkových pasiv.

Co se týče struktury **cizích zdrojů** jsou ve všech letech sledovaného období tvořeny především *krátkodobými závazky*, které jsou v letech 2004 a 2005 jejich jedinou složkou. Nejvýznamnější položkou krátkodobých závazků jsou závazky z obchodního styku, které v roce 2006 představují však pouze 3 % celkových pasiv. Celkové krátkodobé závazky v roce 2006 tvoří 6 % celkových pasiv, což je téměř 71 % cizích zdrojů. Důležitou roli u krátkodobých závazků zaujímají také stát - daňové závazky a dotace se svým 3% podílem na celkových pasivech v roce 2005.

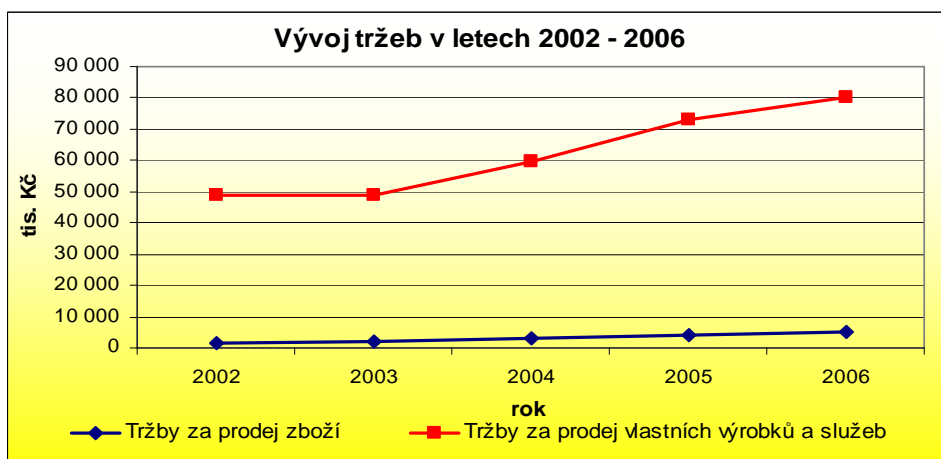
Dlouhodobé závazky společnost evidovala pouze v letech 2002 a 2003 ve formě dlouhodobých přijatých záloh a v těchto letech představovaly 2 % celkových pasiv. V roce 2006 byla zahájena tvorba *rezervy podle zvláštních právních předpisů* v hodnotě 2 mil. Kč, která se na celkových pasivech podílí více než 2 %.

Bankovní úvěry a výpomoci čerpala společnost pouze v letech 2002 a 2003, kdy využívala dlouhodobý bankovní úvěr, k jehož splacení došlo v roce 2004. Bankovní úvěry a výpomoci v roce 2002 tvořily více než 11 % celkových pasiv.

3.1.2 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ – TOKOVÝCH VELIČIN

3.1.2.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Podle horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty (příloha 8) dochází od roku 2002 k neustálému nárůstu **celkových tržeb**. Rovněž z něj vyplývá, že společnost je společností výrobní, která nejen prodává vlastní výrobky, ale také doplňkově obchoduje se zbožím. Rozhodující složkou tržeb jsou právě *tržby za prodej vlastních výrobků a služeb*, které za sledované období tvoří přibližně 95 % celkového objemu tržeb. Zbylou část tržeb tvoří *tržby za prodej zboží*. V roce 2003 vzrostly celkové tržby o necelé 1 %, v následujících letech se však tempo jejich růstu zrychlilo a v roce 2004 již byly meziročně vyšší o více než 22 %, následně o 24 % a v roce 2006 narostly o více než 10 % a v absolutním vyjádření činily 85.390 tis. Kč. Spolu s růstem tržeb rostou i pohledávky a zásoby, můžeme tedy tento trend označit za pozitivní.

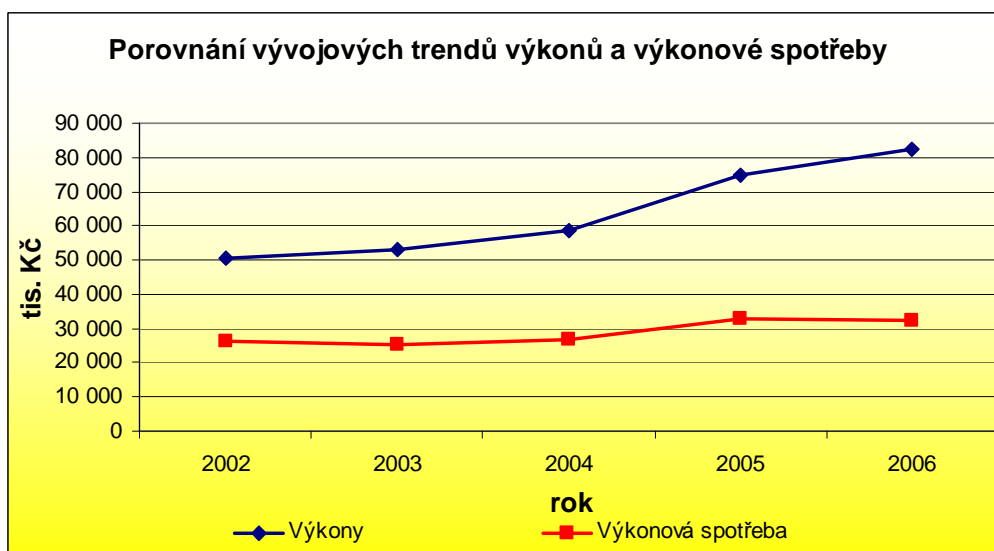


Graf 12: Vývoj tržeb v letech 2002 - 2006

Ve sledovaném období *tržby za prodej zboží* neustále narůstaly. V průměru se jednalo každoročně přibližně o 33 %. Z původní částky 1.610 tis. Kč, vykazované v roce 2002, dospěly k částce 4.957 tis. Kč v roce 2006. Průběžným meziročním růstem tak společnost dokázala své tržby z prodeje zboží ztrojnásobit. Současně se zvyšovaly také náklady na prodané zboží a obchodní marže, která rostla rychleji (v průměru o 116 %) než náklady (v průměru o 25 %), což je pozitivní skutečnost.

Ve všech letech sledovaného období dochází k nárůstu *výkonů*, z nichž největší podíl zaujímají tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které se v roce 2005 zvýšily o 23 %. V ostatních letech sledovaného období není růst tak výrazný a v roce 2003 byl zaznamenán jejich mírný pokles. Růst výkonů byl ve všech letech podpořen také zpravidla kladnou hodnotou změny stavu zásob vlastní činnosti.

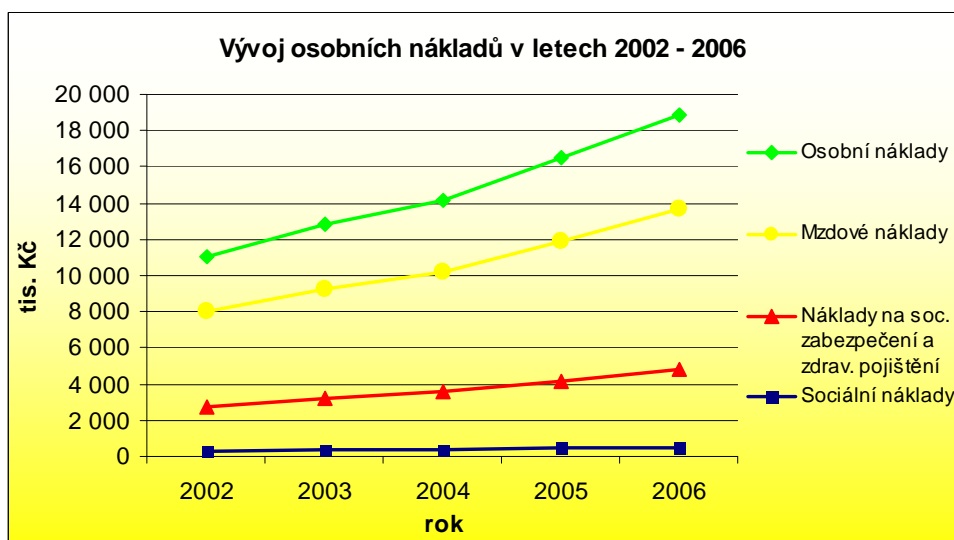
Velmi důležité je srovnání vývoje výkonů s vývojem *výkonové spotřeby*, které znázorňuje graf 13. Výkonová spotřeba rostla pomaleji než výkony, což je z hlediska hospodaření společnosti velmi pozitivní. V letech 2003 a 2006 dokonce došlo i přes růst výkonů k poklesu výkonové spotřeby, což svědčí o úsporném hospodaření při plnění zakázek. Nejrychlejšího tempa bylo dosaženo v roce 2005, kdy výkonová spotřeba vzrostla téměř o 24 % oproti předešlému roku. V téže roce však výkony vzrostly téměř o 27 %, tudíž tempo růstu výkonové spotřeby nepředběhlo tempo růstu výkonů.



Graf 13: Porovnání vývojových trendů výkonů a výkonové spotřeby

Pozitivně lze také hodnotit růst *přidané hodnoty*, jejíž převážnou část lze použít na chod a rozvoj společnosti. K jejímu největšímu nárůstu, o 29 %, došlo v roce 2005. V roce 2006 se přidaná hodnota zvýšila o 21 %, v absolutním vyjádření se jednalo o 8.926 tis. Kč. Tento trend je pro společnost pozitivní, jelikož přidaná hodnota roste rychleji než výkony, které vzrostly v témže roce o 10 %. Podíl přidané hodnoty na tržbách se během sledovaného období postupně zvyšoval a v roce 2006 představoval více než 60 % celkových tržeb. Společnost se tedy nachází nad oborovým průměrem podílu přidané hodnoty na tržbách, který činí 33 %.

Z vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty je také viditelná skutečnost, že od roku 2002 je neustále navyšován stav zaměstnanců (např. v roce 2004 o 35 %, tj. z 48 na 65 pracovníků), s čímž souvisí i růst absolutní výše *osobních nákladů*, které v roce 2006 dosáhly částky 18.909 tis. Kč a představují druhou největší složku celkových nákladů společnosti. Vzhledem k rostoucím tržbám se však podíl osobních nákladů na celkových tržbách nezvyšuje a pohybuje se přibližně kolem 23 %. V rámci osobních nákladů došlo k růstu všech jeho složek, přičemž odměny členům orgánů společnosti a družstva jsou ve všech sledovaných letech nulové. Graf 14 zachycuje vývoj osobních nákladů od roku 2002. Vývoj počtu zaměstnanců byl již znázorněn v kapitole 1.1.6 v grafu 1.



Graf 14: Vývoj osobních nákladů v letech 2002 - 2006

Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku se vyvíjí přibližně stejným tempem jako stav dlouhodobého hmotného majetku. Do roku 2005 dochází k jejich poklesu, v roce 2006 ale narostly o 96 %, což je spojeno s nákupem budov a samostatných movitých věcí.

Společnosti plynou také *tržby z prodeje dlouhodobého majetku*, které v roce 2006 vzrostly dokonce o 900 % (v absolutní částce o 855 tis. Kč). To bylo způsobeno zejména prodejem dlouhodobého majetku, neboť byl pořízen nový a stávající byl proto částečně odprodán. Současně s prodejem dlouhodobého majetku dochází i ke zvýšení stavu položky zachycující *zůstatkovou cenu prodaného dlouhodobého majetku*. Při porovnání s tržbami lze vypožorovat, že společnost z této činnosti dosahuje zisku.

V roce 2003 došlo k výraznému zvýšení *ostatních provozních výnosů* o 3.131 %, tj. o 407 tis. Kč, zatímco *ostatní provozní náklady* vzrostly o 132 % (o 224 tis. Kč).

Provozní výsledek hospodaření má rostoucí tendenci, k jeho největšímu nárůstu došlo v roce 2005, kdy se zvýšil oproti předchozímu účetnímu období o 54 % a dosahoval 25.076 tis. Kč. Naopak *finanční výsledek hospodaření* je záporný a neustále se snižuje, což způsobují především ostatní finanční náklady, které několikanásobně převyšují ostatní finanční výnosy a výnosové úroky. V roce 2006 ovlivnila finanční výsledek hospodaření již zmíněná tvorba rezerv. Ostatní finanční náklady zahrnují především bankovní služby (např. bankovní poplatky za vedení účtů), náklady související s využíváním leasingu, poplatky za záruky a ostatní finanční náklady. Tyto náklady v roce 2006 vzrostly přibližně o 60 %, v absolutní částce o 433 tis. Kč, avšak

přesto tvoří pouze přibližně 1 % celkových tržeb. Význam *mimořádného výsledku hospodaření* lze označit za zanedbatelný. Výsledek hospodaření za účetní období zaznamenal v roce 2005 nárůst o více než 61 %. V následujícím roce toto zvýšení již nebylo tak výrazné, vzrostl přibližně o 14 % a představoval tedy 20.540 tis. Kč.



Graf 15: Vývoj a struktura výsledku hospodaření v letech 2002 - 2006

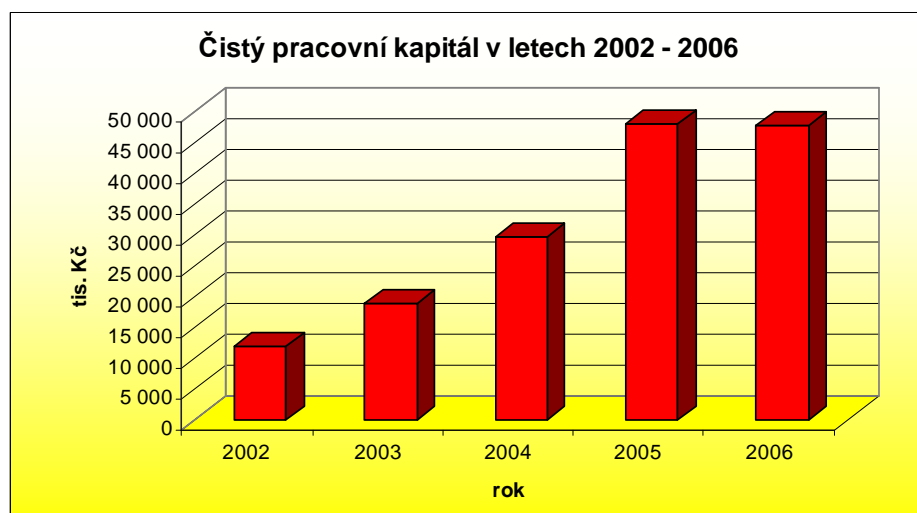
3.1.3 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

- ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL

Rok	Oběžná aktiva (v tis. Kč)	Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	Krátkodobé bankovní úvěry (v tis. Kč)	ČPK (v tis. Kč)
2002	21 723	9 776	0	11 947
2003	30 999	12 223	0	18 776
2004	39 307	9 507	0	29 800
2005	56 746	8 582	0	48 164
2006	52 770	4 959	0	47 811

Tabulka 8: Hodnoty čistého pracovního kapitálu

Hodnota čistého pracovního kapitálu prochází neustálým vývojem. Do roku 2005 dochází k jeho navyšování, následně však v roce 2006 mírně poklesl a dosáhl hodnoty 47.811 tis. Kč. Je zřejmé, že společnost se snaží tento ukazatel neustále sledovat a pozitivním způsobem ovlivňovat. Ve sledovaném období tedy dochází ke zlepšování likvidity a finančního zázemí společnosti.



Graf 16: Čistý pracovní kapitál v letech 2002 - 2006

3.1.4 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

3.1.4.1 Ukazatele likvidity

- **OKAMŽITÁ LIKVIDITA** (Likvidita 1. stupně)

Rok	Finanční majetek (v tis. Kč)	Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	Okamžitá likvidita
2002	2 784	9 776	0,28
2003	2 703	12 223	0,22
2004	7 087	9 507	0,75
2005	7 591	8 582	0,88
2006	6 694	4 959	1,35

Tabulka 9: Hodnoty okamžité likvidity

V mezích obecně doporučených hodnot (od 0,2 do 0,5) se společnost nacházela pouze v letech 2002 a 2003, kdy okamžitá likvidita přesahovala hodnotu 0,2. V roce 2004 pak společnost byla schopna z finančního majetku uhradit 75 % krátkodobých závazků. Neoptimálnější hodnotou je hodnota větší než 1, která zaručuje možnost okamžitého splacení krátkodobých závazků. Toho bylo dosaženo v roce 2006, kdy hodnota okamžité likvidity byla 1,35, tj. na 1 Kč krátkodobých závazků připadlo 1,35 Kč pohotových peněžních prostředků. Na druhou stranu je pro společnost příznivější spíše nižší hodnota tohoto ukazatele, protože nadměrnou zásobou volných peněžních prostředků přichází o výnosy, které by jí z nich mohly plynout ve formě úroků.

- **POHOTOVÁ LIKVIDITA** (Likvidita 2. stupně)

Rok	Oběžná aktiva (v tis. Kč)	Zásoby (v tis. Kč)	Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	Pohotová likvidita
2002	21 723	9 247	9 776	1,28
2003	30 999	14 129	12 223	1,38
2004	39 307	12 252	9 507	2,85
2005	56 746	14 076	8 582	4,97
2006	52 770	16 279	4 959	7,36

Tabulka 10: Hodnoty pohotové likvidity

V prvních dvou letech se hodnota ukazatele pohotové likvidity nachází v mezích doporučených hodnot, které jsou stanoveny od 1 do 1,5. V následujících letech rostou oběžná aktiva, avšak krátkodobé závazky klesají a zásoby jsou navyšovány jen pozvolna. I přes snížení oběžných aktiv v roce 2006 hodnota pohotové likvidity vysoce přesahuje doporučené hodnoty, neboť dosahuje 7,36. Společnost by tedy byla schopna v tomto roce uhradit z oběžných aktiv snížených o zásoby své krátkodobé závazky více než 7krát. Pohotová likvidita je zajištěna ve všech letech sledovaného období.

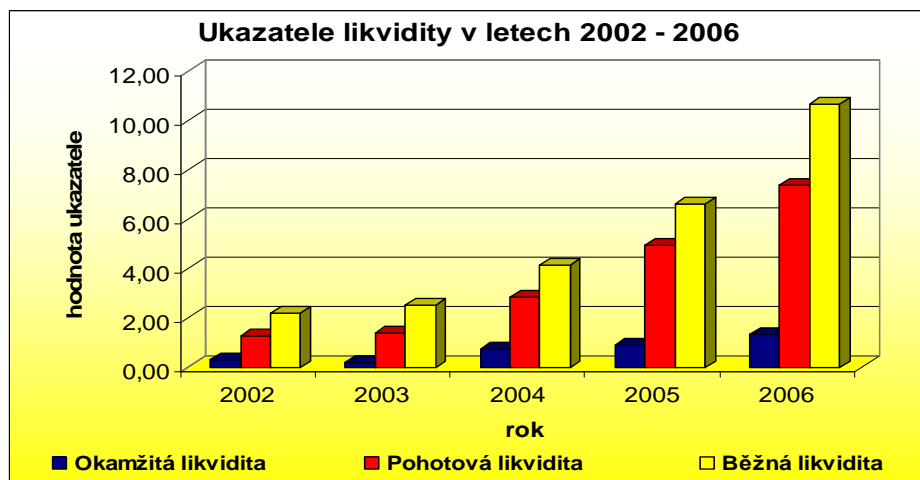
- **BĚŽNÁ LIKVIDITA** (Likvidita 3. stupně)

Rok	Oběžná aktiva (v tis. Kč)	Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	Běžná likvidita
2002	21 723	9 776	2,22
2003	30 999	12 223	2,54
2004	39 307	9 507	4,13
2005	56 746	8 582	6,61
2006	52 770	4 959	10,64

Tabulka 11: Hodnoty běžné likvidity

Ukazatel je měřítkem budoucí solventnosti společnosti a podle literatury (14) je postačující pro hodnotu vyšší než 1,5. Toto kritérium splňuje společnost ve všech sledovaných letech a podle tohoto ukazatele je zejména v posledním roce vysoce solventní. Běžná likvidita se postupně zvyšuje a v roce 2006 dosahuje hodnoty 10,64, přičemž za optimální velikost jsou považovány hodnoty mezi 2 a 3, kterých dosahují finančně zdravé firmy. Tyto meze byly dodrženy pouze v letech 2002 a 2003, kdy hodnota běžné likvidity byla 2,22 a 2,54. Zvyšující se hodnoty tohoto ukazatele jsou zaviněny narůstáním oběžných aktiv a zejména snižováním krátkodobých závazků.

Pozitivní také je, že v žádném roce hodnota pohotové likvidity neklesla pod 1, což by bylo z hlediska finančního zdraví společnosti nepřijatelné.



Graf 17: Ukazatele likvidity v letech 2002 - 2006

Společnost tedy disponuje dostatečným množstvím pohotových finančních prostředků na úhradu svých závazků. U všech ukazatelů likvidity dosahuje v posledních letech hodnot vyšších než jsou doporučené. Je to pro ni pozitivní z hlediska splácení svých závazků avšak na druhou stranu dochází ke zbytečnému vázání peněžních prostředků v pokladně či na bankovních účtech.

3.1.4.2 Ukazatele zadluženosti

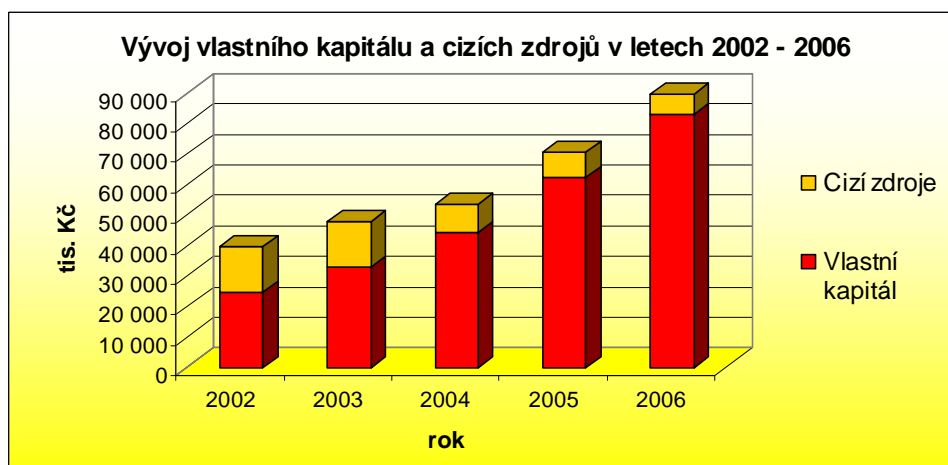
- CELKOVÁ ZADLUŽENOST

Rok	Cizí zdroje (v tis. Kč)	Pasiva celkem (v tis. Kč)	Celková zadluženost
2002	14 984	39 677	0,38
2003	15 126	48 070	0,31
2004	9 507	53 657	0,18
2005	8 582	70 775	0,12
2006	6 959	89 697	0,08

Tabulka 12: Hodnoty celkové zadluženosti

Z výsledků výpočtu celkové zadluženosti se společnost jeví jako velmi málo zadlužená. V roce 2002 představují cizí zdroje 38 % celkových pasiv, což poukazuje na průměrné zadlužení, v roce 2003 pak 31 %, neboť společnost využívala dlouhodobého bankovního úvěru a měla dlouhodobé přijaté zálohy. Po splacení úvěru docházelo od roku 2005 také ke snižování krátkodobých závazků a tím i ke snižování

cizích zdrojů, což má za následek velmi nízkou míru zadluženosti. V roce 2006 byla společnost zadlužena pouze z 8 %.



Graf 18: Vývoj vlastního kapitálu a cizích zdrojů v letech 2002 - 2006

Ačkoli mezi mírou zadluženosti a platební schopností firmy neexistuje žádný přímý vztah, je-li ukazatel zadluženosti vyšší jak 50 %, věřitelé vždy váhají s poskytnutím úvěru a zpravidla žádají vyšší úrok. Společnost by tedy vzhledem k nízké zadluženosti zřejmě neměla s přijetím nového bankovního úvěru potíže. Tato situace vyhovuje také věřitelům, kteří preferují nižší zadluženost, neboť je s ní spjata nižší riziko. Avšak financování cizími zdroji do určité míry zadluženosti vyžaduje nižší náklady na kapitál než financování zdroji vlastními a jejich použití může přispívat také ke zvýšení rentability. Celková zadluženost se v oboru pohybuje v průměru kolem 45 %.

● UKAZATEL FINANČNÍ SAMOSTATNOSTI

Rok	Vlastní kapitál (v tis. Kč)	Pasiva celkem (v tis. Kč)	Ukazatel finanční samostatnosti
2002	24 692	39 677	0,62
2003	32 943	48 070	0,69
2004	44 150	53 657	0,82
2005	62 193	70 775	0,88
2006	82 733	89 697	0,92

Tabulka 13: Hodnoty ukazatele finanční samostatnosti

Podle tzv. „zlatých pravidel financování“ by měl vlastní kapitál činit 50 % celkových pasiv, ovšem tato hranice závisí především na nákladech na pořízení různých zdrojů financování. Obecně se však uvádí, že vlastní kapitál by měl tvořit minimálně 30 % celkových pasiv, čehož nebylo dosaženo ani v jednom ze sledovaných let.

Poměr mezi vlastním a cizím kapitálem se také liší v závislosti na druhu odvětví, ve kterém se společnost nachází. Ukazatel finanční samostatnosti ve společnosti však vysoce přesahuje průměr oboru pro rok 2006, který činil 53 %. Finanční nezávislost podniku neustále roste zejména vlivem nevyužívání bankovních úvěrů a snižováním krátkodobých závazků. Penězi majitelů jsou aktiva společnosti financována z 62 % v roce 2002 a postupným zvyšováním dokonce z 92 % v roce 2006. Společnost má vysoký podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech.

- **KOEFICIENT ZADLUŽENOSTI**

Rok	Cizí kapitál (v tis. Kč)	Vlastní kapitál (v tis. Kč)	Koeficient zadluženosti
2002	14 984	24 692	0,61
2003	15 126	32 943	0,46
2004	9 507	44 150	0,22
2005	8 582	62 193	0,14
2006	6 959	82 733	0,08

Tabulka 14: Hodnoty koeficientu zadluženosti

Rovněž koeficient zadluženosti potvrzuje velmi nízkou zadluženost společnosti. U tohoto ukazatele platí pravidlo, že čím vyšší je jeho hodnota, tím větší je riziko, že společnost nebude schopna dostát svým závazkům a splácet dluhy. Snižování jeho hodnoty je tedy z tohoto pohledu pozitivní. V roce 2002 dosahoval koeficient 61 % ale již v dalším roce se vlivem splácení dlouhodobého úvěru snížil na 46 %. V letech 2004 až 2006 již byly cizí zdroje tvořeny jen krátkodobými závazky, které společnost postupně snižovala. V roce 2006 pak koeficient zadluženosti byl pouze 8 %, tedy téměř 8krát nižší než v roce 2002.

- **UKAZATEL ÚROKOVÉHO KRYTÍ**

Rok	EBIT (v tis. Kč)	Nákladové úroky (v tis. Kč)	Ukazatel úrokového krytí
2002	11 673	47	248,36
2003	14 076	237	59,39
2004	16 322	67	243,61
2005	25 076	0	-
2006	30 119	0	-

Tabulka 15: Hodnoty ukazatele úrokového krytí

Z uvedené tabulky lze rozpoznat velmi dobrou schopnost společnosti splácet nákladové úroky. Vysoká hodnota ukazatele úrokového krytí souvisí s velmi nízkým zadlužením, díky kterému společnosti vznikají jen nízké nákladové úroky. Z tohoto důvodu jsou nákladové úroky v roce 2004 převyšovány ziskem více než 243krát. Od roku 2005 společnost nečerpá žádný úvěr ani výpomoc, tudíž jí nevznikají nákladové úroky, a proto nelze ukazatel úrokového krytí vypočítat.

V žádném ze sledovaných let není vypočtený ukazatel roven 1, což by značilo, že na zaplacení úroků by bylo třeba celého zisku. Standardní hodnota je 3, avšak společnost ji ve všech letech několikanásobně překračuje. Hodnota tohoto ukazatele do jisté míry záleží na konkrétní situaci společnosti.

• DOBA SPLÁCENÍ DLUHŮ

Rok	Cizí zdroje (v tis. Kč)	Finanční majetek (v tis. Kč)	Provozní cash flow (v tis. Kč)	Doba splácení dluhů (v letech)
2002	14 984	2 784	10 046	1,21
2003	15 126	2 703	3 455	3,60
2004	9 507	7 087	7 146	0,34
2005	8 582	7 591	2 813	0,35
2006	6 959	6 694	24 889	0,01

Tabulka 16: Doba splácení dluhů

Doporučené hodnoty pro dobu splácení dluhů jsou 3 až 4, ale jejich výše do značné míry závisí na oboru podnikání. V mezích těchto hodnot se však společnost pohybovala pouze v roce 2003, kdy byla schopna splatit své dluhy do 3,6 let. V následujících letech hodnota ukazatele výrazně poklesla, protože dochází ke snižování podílu cizích zdrojů (o 37 % v roce 2004 oproti roku 2003), ke zvyšování stavu finančního majetku (o 162 % ve stejném období) a společnost vykazuje stále vyšší provozní cash flow. V roce 2006 dosahuje společnost doby splácení dluhů rovné 0,01 roku, tj. 4 dny. Můžeme tedy říci, že je schopna zejména v posledních letech svou provozní činností dostatečně rychle pokrýt své dluhy.

3.1.4.3 Ukazatele aktivity

- **OBRAT CELKOVÝCH AKTIV**

Rok	Tržby (v tis. Kč)	Celková aktiva (v tis. Kč)	Obrat celkových aktiv
2002	50 707	39 677	1,28
2003	51 099	48 070	1,06
2004	62 558	53 657	1,17
2005	77 296	70 775	1,09
2006	85 390	89 697	0,95

Tabulka 17: Hodnoty obratu celkových aktiv

Doporučená hodnota ukazatele obratu celkových aktiv je 1,6 až 3. V našem případě se této doporučené hodnoty společnost nejvíce přiblížila v roce 2002, kdy obrat celkových aktiv činil 1,28, oborový průměr v tomto roce byl 1,46. Nejblíže oborovému průměru se pak společnost nacházela v roce 2004, kdy obrat celkových aktiv činil 1,17 a oborový průměr 1,23. I v dalších letech se nachází pod doporučenými hodnotami i hodnotami oborových průměrů. Společnost od roku 2003 disponuje velkým množstvím aktiv (v roce 2003 se hodnota aktiv zvýšila o 8.393 tis. Kč) a od tohoto roku zpravidla rostou celková aktiva rychleji než tržby (výjimkou je pouze rok 2004, kdy celkové tržby vzrostly o 22 % zatímco aktiva pouze o 12 %). Od roku 2004 tak dochází k neustálému poklesu hodnoty ukazatele obratu celkových aktiv, což je pro společnost nepříznivé. Nižší hodnoty obratu celkových aktiv nám naznačují, že společnost má více aktiv než je účelné a tím jí vznikají nadbytečné náklady a dochází k poklesu zisku, proto by bylo vhodné prověřit možnost efektivního snížení celkových aktiv. Momentálně však vzhledem k prováděné investici stále dochází k jejich navyšování.

- **OBRAT STÁLÝCH AKTIV**

Rok	Tržby (v tis. Kč)	Stálá aktiva (v tis. Kč)	Obrat stálých aktiv
2002	50 707	15 014	3,38
2003	51 099	13 432	3,80
2004	62 558	11 998	5,21
2005	77 296	13 101	5,90
2006	85 390	36 718	2,33

Tabulka 18: Hodnoty obratu stálých aktiv

Ukazatel obratu stálých aktiv se zvyšoval do roku 2005 až na hodnotu 5,9, kdy oborový průměr činil 2,83. Do tohoto roku se společnost nacházela nad hodnotami

oborových průměrů a v těchto letech můžeme být s výsledkem obratu stálých aktiv spokojeni. Vyšší hodnota ukazatele než průměr v oboru znamená, že společnost dostatečně využívá výrobních kapacit a není třeba omezovat investice. V roce 2006 si tržby ponechaly svou rostoucí tendenci avšak došlo ke zvýšení stálých aktiv o 180 %, což se projevilo ve snížení obratu stálých aktiv na 2,33. V tomto roce se ukazatel pohyboval pod hodnotou oborového průměru, která činila 2,91.

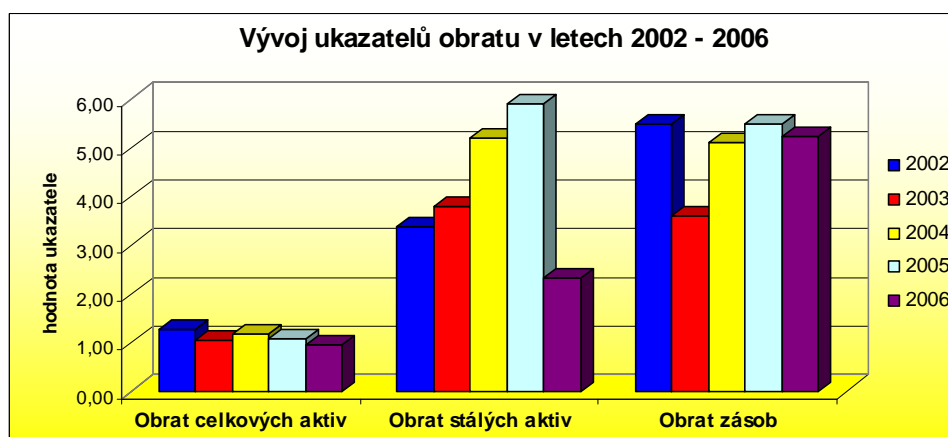
Nižší hodnoty jsou signálem pro výrobu ke zvýšení využití výrobních kapacit a signálem pro manažery k omezení investic. Obrat stálých aktiv je podstatně vyšší než obrat aktiv celkových, jedná se tedy o kapitálově lehkou společnost, u které převažují aktiva oběžná nad aktivy stálými.

● OBRAT ZÁSOb

Rok	Tržby (v tis. Kč)	Zásoby (v tis. Kč)	Obrat zásob
2002	50 707	9 247	5,48
2003	51 099	14 129	3,62
2004	62 558	12 252	5,11
2005	77 296	14 076	5,49
2006	85 390	16 279	5,25

Tabulka 19: Hodnoty obratu zásob

U obratu zásob nejsou stanoveny obecné hodnoty, ve kterých by se podniky měly pohybovat. Jeho výše závisí na odvětví, ve kterém společnost působí, a proto je nutno jej srovnat s oborovými průměry. Společnost se ve všech letech sledovaného období nachází pod oborovými průměry, které jsou vždy vyšší než 6. Např. v roce 2003 se zásoby společnosti obrátily 3,6krát avšak oborový průměr byl o 80 % vyšší a činil 6,6. Při nižším obratu zásob a nepoměrně vysokém ukazateli likvidity lze usuzovat, že společnost vlastní zastaralé zásoby a nízký obrat svědčí o jejich nízké likviditě. Přesto, že se následně obrat zásob zvýšil, nebylo ani v jednom roce dosaženo oborového průměru. Společnost tedy pravděpodobně částečně drží nelikvidní zásoby, které zbytečně váží peněžní prostředky. Je však třeba si rovněž uvědomit, že její zásoby podléhají určité sezónnosti a v zimních měsících se výroba záměrně zvyšuje, neboť častěji dochází k úrazům a tím i ke zvýšení poptávky po jejích výrobcích. Vývoj ukazatelů obratu zobrazuje následující graf.



Graf 19: Vývoj ukazatelů obratu v letech 2002 - 2006

- DOBA OBRATU ZÁSOB**

Rok	Zásoby (v tis. Kč)	Tržby/360 (v tis. Kč)	Doba obratu zásob (ve dnech)
2002	9 247	140,853	65,65
2003	14 129	141,942	99,54
2004	12 252	173,772	70,51
2005	14 076	214,711	65,56
2006	16 279	237,194	68,63

Tabulka 20: Doba obratu zásob

Doba obratu zásob klesá jen v letech 2004 a 2005, což je v souladu se zvyšujícím se obratem zásob a jde o jednoznačně pozitivní jev, který značí směřování k efektivnějšímu využívání finančních prostředků společnosti. V roce 2006 nastalo zvýšení vázanosti kapitálu v zásobách o 3 dny. Doba obratu zásob společnosti je ve všech letech delší než průměr oboru. Např. v roce 2003 byla v oboru průměrná vázanost kapitálu v zásobách 55 dní a společnost dosáhla doby obratu téměř 100 dní. Vývoj tohoto ukazatele není příliš pozitivní, je však třeba také uvažovat již zmíněnou sezónnost poptávky.

- DOBA OBRATU POHLEDÁVEK**

Rok	Kr. pohledávky z obchodního styku (v tis. Kč)	Tržby/360 (v tis. Kč)	Doba obratu pohledávek (ve dnech)
2002	6 968	140,853	49,47
2003	8 959	141,942	63,12
2004	13 574	173,772	78,11
2005	20 409	214,711	95,05
2006	16 064	237,194	67,73

Tabulka 21: Doba obratu pohledávek

Podle výsledků tohoto ukazatele musí společnost čekat v roce 2005 v průměru 95 dní na inkaso plateb za své již provedené tržby a na tuto dobu poskytuje svým odběratelům tzv. obchodní úvěry. Dobu obratu pohledávek je užitečné srovnat s běžnou platební podmínkou, za které společnost fakturuje své zboží. Společnost poskytuje svým zákazníkům obecně 14-ti denní lhůtu splatnosti faktur. Vypočtená doba obratu pohledávek je však podstatně delší, což znamená, že obchodní partneři neplatí své závazky včas. Do roku 2005 však doba obratu postupně rostla (např. v roce 2004 o 24 %) a to zejména vlivem nárůstu krátkodobých pohledávek z obchodního styku. Tento trend můžeme označit za negativní, protože cílem by měla být co nejnížší hodnota tohoto ukazatele a efektivní využití peněžních prostředků vázaných v pohledávkách. Podle uvedených výsledků došlo v roce 2006 ke snížení doby obratu pohledávek přibližně na 68 dní, během nichž je tedy inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách.

Z uvedených výpočtů ovšem můžeme konstatovat, že společnost má určité problémy s vymáháním svých pohledávek. Poměrně vysoká doba obratu pohledávek by však v budoucnu mohla zapříčinit nedostatek likvidních prostředků na úhradu splatných závazků, přestože společnost v současné době disponuje velmi dobrou likviditou.

Určitým problémem společnosti jsou také pohledávky po lhůtě splatnosti. Jejich vymáháním vznikají společnosti dodatečné náklady a zvyšuje se riziko, že jí tyto pohledávky nebudou v budoucnu vůbec zaplacený.

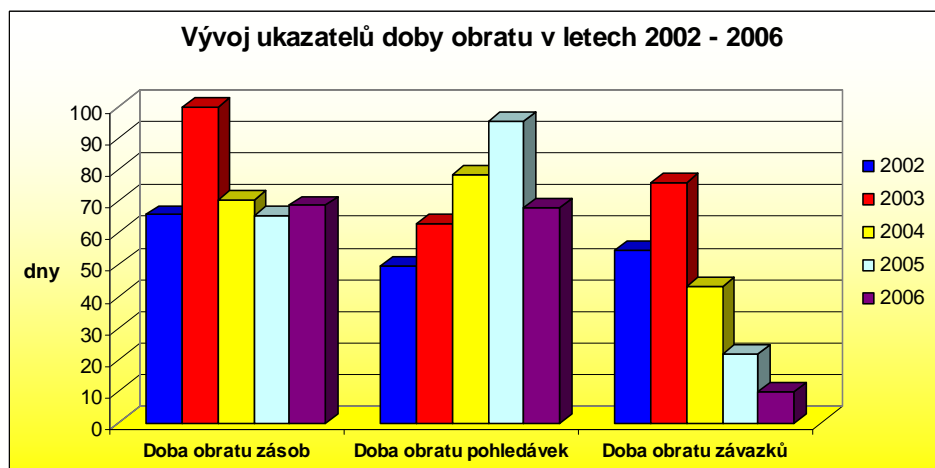
• DOBA OBRATU ZÁVAZKŮ

Rok	Kr. závazky z obchodního styku (v tis. Kč)	Tržby/360 (v tis. Kč)	Doba obratu závazků (ve dnech)
2002	7 678	140,853	54,51
2003	10 736	141,942	75,64
2004	7 463	173,772	42,95
2005	4 671	214,711	21,75
2006	2 325	237,194	9,80

Tabulka 22: Doba obratu závazků

Doba obratu závazků nedosahuje tak vysokých hodnot jako doba obratu pohledávek. Nepříznivá je skutečnost, že doba obratu pohledávek je delší než doba obratu obchodních dluhů. V průměru tedy společnost platí svým dodavatelům dříve, než jí jsou hrazeny její pohledávky od zákazníků. Od roku 2003, kdy doba obratu závazků

dosahovala 76 dnů dochází k jejímu výraznému snižování a v roce 2006 činila pouze 10 dnů, což znamená, že se společnost snaží včas hradit své závazky. Zkracováním doby obratu závazků roste důvěryhodnost společnosti pro obchodní partnery, avšak na druhou stranu je nutno si uvědomit, že společnost tak přichází o výhody plynoucí z využívání dodavatelského úvěru, což je doba, po kterou zadržuje cizí peněžní prostředky pro svou vlastní potřebu. Je ovšem třeba zabezpečit, aby společnost byla v době splatnosti platebně schopná.



Graf 20: Vývoj ukazatelů doby obratu v letech 2002 – 2006

3.1.4.4 Ukazatele rentability

- **RENTABILITA VLOŽENÉHO KAPITÁLU (ROI)**

Rok	EBIT (v tis. Kč)	Vložený kapitál (v tis. Kč)	ROI
2002	11 673	39 677	0,2942
2003	14 076	48 070	0,2928
2004	16 322	53 657	0,3042
2005	25 076	70 775	0,3543
2006	30 119	89 697	0,3358

Tabulka 23: Rentabilita vloženého kapitálu

Rentabilita vloženého kapitálu vykazuje velmi uspokojivé výsledky, neboť se po celou dobu sledovaného období pohybuje nad 29% ziskovostí, přesahuje tedy hranici 15 %. To poukazuje na velmi dobrou úroveň rentability vloženého kapitálu, která se postupně zvyšovala do roku 2005, kdy bylo dosaženo nejvyšší ziskovosti a to 35,4 %. Růst byl způsoben především rychlejším nárůstem výsledku hospodaření před zdaněním včetně nákladových úroků (EBIT) než vloženého kapitálu. V posledním roce

sledovaného období došlo k mírnému snížení rentability vloženého kapitálu na 33,6 %, které bylo způsobeno vyšším nárůstem objemu vloženého kapitálu.

Při srovnání tohoto ukazatele s oborovými průměry dosahuje společnost rovněž velmi dobrých výsledků, neboť jejich hodnoty ve všech letech výrazně přesahuje. Pro srovnání v roce 2006, kdy společnost dosahovala rentability vloženého kapitálu 33,6 %, činil průměr oboru 13,5 %. Znamená to tedy, že na 1 Kč celkového vloženého kapitálu připadá 0,33 Kč zisku.

- **RENTABILITA CELKOVÝCH VLOŽENÝCH AKTIV (ROA)**

Rok	EAT (v tis. Kč)	Celková aktiva (v tis. Kč)	ROA
2002	14 926	39 677	0,3762
2003	9 630	48 070	0,2003
2004	11 206	53 657	0,2088
2005	18 043	70 775	0,2549
2006	20 540	89 697	0,2290

Tabulka 24: Rentabilita celkových aktiv

Z vypočítaných hodnot je patrné, že hodnota rentability celkových aktiv prochází neustálým vývojem. Nejvyšší ziskovosti bylo dosaženo v roce 2002 a to 37,6 % avšak následující rok vlivem nárůstu celkových aktiv a poklesu výsledku hospodaření po zdanění došlo k jeho prudkému poklesu na 20 %. Od tohoto roku výsledek hospodaření opět narůstá a tudíž se zvyšuje i rentabilita celkových aktiv, ale poté, co v roce 2005 dosáhla hodnoty 25,5 % došlo opět k jejímu snížení na 22,9 %. Příčinou byl nárůst celkových aktiv o téměř 19 mil. Kč přičemž výsledek hospodaření vzrostl pouze o 2,5 mil. Kč. V roce 2002 připadá na 1 Kč celkových vložených aktiv 0,38 Kč zisku, v roce 2006 je to již jen 0,23 Kč.

Výsledky tohoto ukazatele se rovněž hodnotí srovnáním s oborovým průměrem. Též v tomto porovnání dosahuje společnost výborných výsledků, neboť se ve všech letech pohybuje nad hodnotami oborových průměrů. V roce 2002, kdy společnost dosáhla nejvyšší rentability celkových aktiv za analyzované období (37,62 %), činil průměr oboru pouze 6,44 %.

- **RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU (ROE)**

Rok	EAT (v tis. Kč)	Vlastní kapitál (v tis. Kč)	ROE
2002	14 926	24 692	0,6045
2003	9 630	32 943	0,2923
2004	11 206	44 150	0,2538
2005	18 043	62 193	0,2901
2006	20 540	82 733	0,2483

Tabulka 25: Rentabilita vlastního kapitálu

Tento ukazatel hodnotí přínos pro vlastníky a jeho maximalizace je snahou každé firmy. Obecně platí, že rentabilita vlastního kapitálu by měla být vyšší než rentabilita celkových aktiv, což společnost ve všech letech splňuje. Hodnota ROE přesahuje ROA nejvíce v roce 2002 a to o 22,83 %. V dalších letech docházelo k přibližování obou ukazatelů a v roce 2006 byla hodnota ROE jen o 1,93 % větší než hodnota ROA.

Při srovnání s oborovým průměrem vykazuje společnost velmi dobré výsledky. V letech 2002 až 2006 rentabilita přesahovala hodnoty oborových průměrů, které se v těchto letech pohybovaly od 13 do 17 %. Nejvyšší rentability vlastního kapitálu dosáhla v roce 2002 a to 60,45 %, kdy oborový průměr byl 13,22 %. Ovšem v roce 2003 došlo k poklesu rentability vlastního kapitálu na 29,23 %, což bylo zapříčiněno zejména stagnací zisku za běžné účetní období, přičemž vlastní kapitál vzrostl více než o jednu čtvrtinu. Oborový průměr byl v tomto roce 14,81 %. K dalšímu poklesu došlo i v roce 2004 v závislosti na zvýšení vlastního kapitálu i přes skutečnost, že výsledek hospodaření běžného účetního období se oproti minulému roku zvýšil.

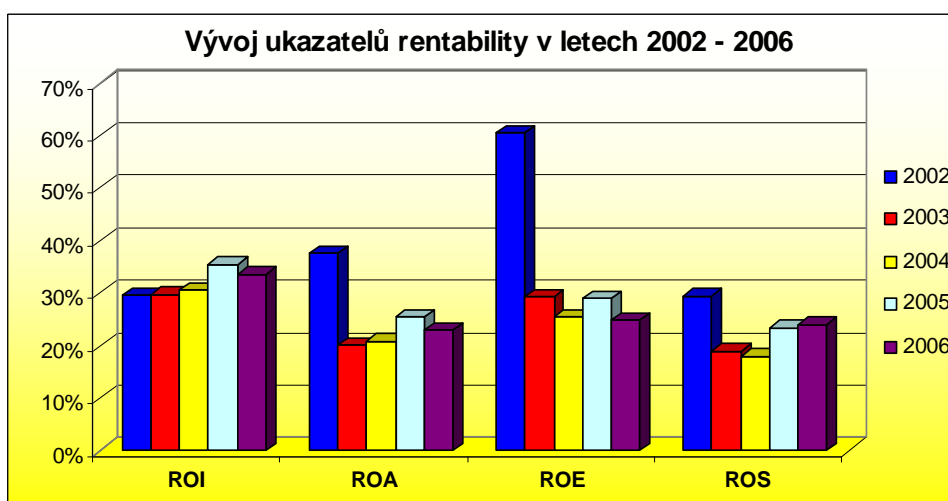
- **RENTABILITA TRŽEB (ROS)**

Rok	EAT (v tis. Kč)	Tržby (v tis. Kč)	ROS
2002	14 926	50 707	0,2944
2003	9 630	51 099	0,1885
2004	11 206	62 558	0,1791
2005	18 043	77 296	0,2334
2006	20 540	85 390	0,2405

Tabulka 26: Rentabilita tržeb

Stejně jako u všech předešlých ukazatelů rentability také rentabilita tržeb vysoce převyšuje oborové průměry, které se pohybují v rozmezí od 4 % do 7 %. Nejvyšší

rentability tržeb (29,44 %) bylo dosaženo v prvním roce sledovaného období, kdy společnost téměř 7krát převýšila hodnotu oborového průměru. Tento ukazatel vyjadřuje, že v roce 2002 připadá na 1 Kč tržeb asi 0,29 Kč zisku. V roce 2003 rentabilita tržeb poklesla o třetinu na 18,85 % a její nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2004 a to 17,91 %, neboť tržby vzrostly rychleji než výsledek hospodaření po zdanění (EAT). V tomto roce bylo dosaženo rovněž nejnižšího oborového průměru za sledované období (4,16 %). V následujících letech však dochází ke opětovnému pozitivnímu zlepšování rentability tržeb společnosti.



Graf 21: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2002 - 2006

• FINANČNÍ PÁKA

Rok	Celková aktiva (v tis. Kč)	Vlastní kapitál (v tis. Kč)	Finanční páka
2002	39 677	24 692	1,6069
2003	48 070	32 943	1,4592
2004	53 657	44 150	1,2153
2005	70 775	62 193	1,1380
2006	89 697	82 733	1,0842

Tabulka 27: Hodnoty finanční páky

Společnost sice dosahuje kladného výsledku finanční páky, ale jeho hodnota se meziročně neustále snižuje a v roce 2006 dosahuje pouze 1,08. To poukazuje na skutečnost, že společnost stále méně efektivně využívá své cizí zdroje a má vysoký podíl vlastního kapitálu vzhledem k celkovým aktivům.

3.1.5 PROVOZNÍ (VÝROBNÍ) UKAZATELE

- **PRODUKTIVITA PRÁCE**

Rok	Přidaná hodnota (v tis. Kč)	Počet zaměstnanců	Produktivita práce (v tis. Kč)
2002	24 515	45	544,78
2003	28 130	48	586,04
2004	32 989	65	507,52
2005	42 668	70	609,54
2006	51 594	81	636,96

Tabulka 28: Produktivita práce

Produktivita práce, přidaná hodnota i počet zaměstnanců mají ve sledovaném období rostoucí trend. Výjimkou byl pouze rok 2004, kdy došlo ke snížení produktivity práce na jednoho zaměstnance z 586,04 tis. Kč na 507,52 tis. Kč. Příčinou poklesu bylo zvýšení počtu zaměstnanců o 35 %, tj. z 48 na 65. Nárůst celkové přidané hodnoty proto nebyl vzhledem ke zvýšenému počtu pracovníků dostatečný a produktivita práce připadající na jednoho zaměstnance oproti předchozímu období poklesla. V roce 2002 připadlo na jednoho zaměstnance společnosti 544,78 tis. Kč výnosů. Do roku 2006 se produktivita jednoho zaměstnance zvýšila na 636,96 tis. Kč. Rostoucí produktivita práce byla způsobena tím, že přidaná hodnota po celé sledované období rostla rychleji než počet pracovníků.

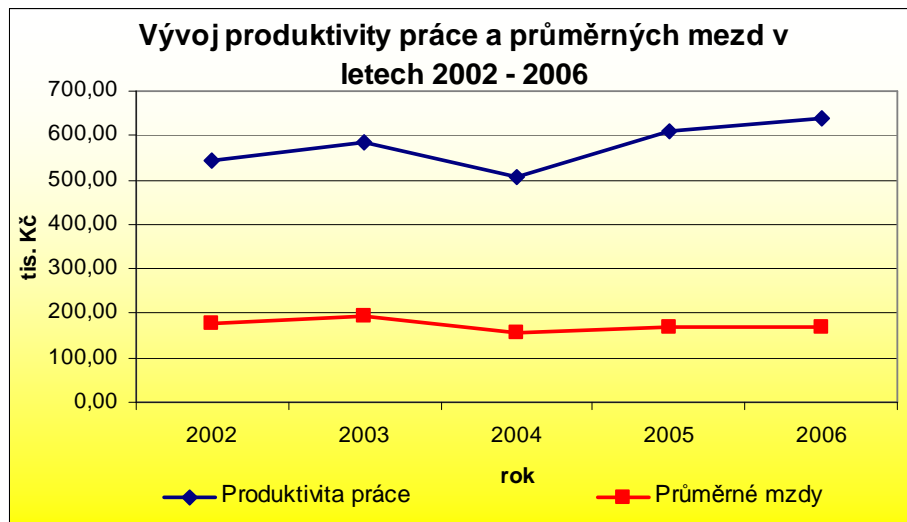
Produktivita práce je u analyzované společnosti nadprůměrná, neboť ve všech sledovaných letech přesahuje hodnoty oborových průměrů. Např. v roce 2006 dosáhla produktivita práce hodnoty 636,96 tis. Kč a oborový průměr v tomto roce činil 551,311 tis. Kč. Je žádoucí, aby tempo růstu produktivity práce bylo vyšší než tempo růstu mezd, a proto provedu srovnání produktivity práce s průměrnými mzdami ve společnosti v jednotlivých letech. Průměrné mzdy lze vypočítat ze vztahu:

$$\text{Průměrné mzdy} = \frac{\text{Mzdové náklady a odměny}}{\text{Počet zaměstnanců}} \quad (7)$$

Rok	Celkové mzdy (v tis. Kč)	Počet zaměstnanců	Průměrné mzdy (v tis. Kč)
2002	7 987	45	177,49
2003	9 229	48	192,27
2004	10 234	65	157,45
2005	11 924	70	170,34
2006	13 652	81	168,54

Tabulka 29: Průměrné mzdy

Procentuální změny produktivity práce a průměrných mezd jsou uvedeny v tabulce 30 a jejich vývoj popisuje graf 22.



Graf 22: Vývoj produktivity práce a průměrných mezd v letech 2002 - 2006

Ukazatel	Změna 2002/2003		Změna 2003/2004		Změna 2004/2005		Změna 2005/2006	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Produktivita práce	41,26	7,57%	-78,52	-13,40%	102,02	20,10%	27,42	4,50%
Průměrné mzdy	14,78	8,33%	-34,82	-18,11%	12,90	8,19%	-1,80	-1,06%

Tabulka 30: Srovnání změn produktivity práce a průměrných mezd

Pozitivní je, že ve všech letech sledovaného období je produktivita práce připadající na jednoho zaměstnance vyšší než průměrné mzdy. To znamená, že zaměstnanec přináší vyšší hodnotu v porovnání s náklady, které společnosti vznikají v souvislosti s jeho zaměstnáváním. V roce 2003 vzrostly oba ukazatele téměř stejným tempem. V roce 2004 produktivita práce poklesla o 13,4 % a průměrné mzdy o 18,1 %. Následně došlo k růstu obou ukazatelů a v roce 2006 byl jejich vývoj rozdílný, produktivita práce vzrostla o 4,5 %, ale průměrné mzdy poklesly o 1,1 %.

Podmínku rychlejšího růstu produktivity práce nesplňuje společnost pouze v roce 2003, v následujících letech se situace v této oblasti vyvíjí příznivě. Zatímco produktivita práce vzrostla od roku 2002 do roku 2006 přibližně o 92 tis. Kč, průměrné mzdy ve stejném období poklesly o 9 tis. Kč. Aby management společnosti rozhodl o zvýšení mezd, vyžaduje mít k dispozici údaje o produktivitě práce za delší časové období. Ke zvýšení mezd však nedošlo ani přes to, že produktivita práce v tomto

pětiletém období vysoce překračuje průměrné mzdy, např. v roce 2006 přibližně o 468 tis. Kč.

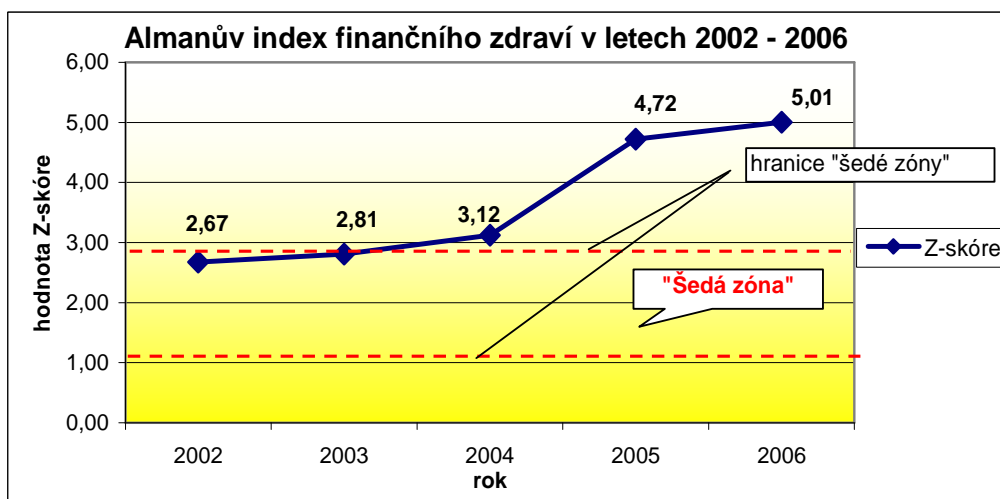
3.1.6 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ

3.1.6.1 Altmanův index finančního zdraví podniku

Altmanův index finančního zdraví (metodika z roku 1983)						
Rok	Ukazatel	Čistý prac. kapitál Aktiva celkem	Kumulovaný VH Aktiva celkem	EBIT Aktiva celkem	Základní kapitál Dluhy	Tržby Aktiva celkem
2002	Výše ukazatele	0,30	0,15	0,29	0,21	1,33
	Váha ukazatele	0,717	0,847	3,107	0,420	0,998
	Vážená hodnota	0,22	0,13	0,91	0,09	1,33
	Součet váž. hodnot	2,67				
2003	Výše ukazatele	0,39	0,43	0,29	0,21	1,16
	Váha ukazatele	0,717	0,847	3,107	0,420	0,998
	Vážená hodnota	0,28	0,37	0,91	0,09	1,16
	Součet váž. hodnot	2,81				
2004	Výše ukazatele	0,56	0,57	0,30	0,34	1,16
	Váha ukazatele	0,717	0,847	3,107	0,420	0,998
	Vážená hodnota	0,40	0,48	0,95	0,14	1,16
	Součet váž. hodnot	3,12				
2005	Výše ukazatele	0,68	0,07	0,35	4,66	1,12
	Váha ukazatele	0,717	0,847	3,107	0,420	0,998
	Vážená hodnota	0,49	0,06	1,10	1,96	1,11
	Součet váž. hodnot	4,72				
2006	Výše ukazatele	0,53	0,22	0,34	5,75	0,99
	Váha ukazatele	0,717	0,847	3,107	0,420	0,998
	Vážená hodnota	0,38	0,18	1,04	2,41	0,99
	Součet váž. hodnot	5,01				

Tabulka 31: Výpočet Altmanova indexu finančního zdraví

Ve letech 2002 a 2003 se hodnoty Z-skóre pohybují v tzv. „šedé zóně“ nevyhraněných výsledků, která je pro tento ukazatel stanovena od 1,2 do 2,9. To poukazuje na možné potíže s financováním a nejednoznačný další vývoj. Během sledovaného období se finanční zdraví společnosti hodnocené Altmanovým indexem neustále zlepšovalo a od roku 2004 se nachází nad horní hranicí „šedé zóny“, tj. v oblasti, kde lze předvídat uspokojivou finanční situaci společnosti. Nejlepšího výsledku bylo dosaženo v roce 2006, kdy hodnota Z-skóre vzrostla na 5,01. Podle těchto výpočtů lze tedy společnost zařadit mezi finančně silné společnosti, které se nepotýkají s vážnými finančními problémy.



Graf 23: Altmanův index finančního zdraví v letech 2002 - 2006

3.1.6.2 Index IN99

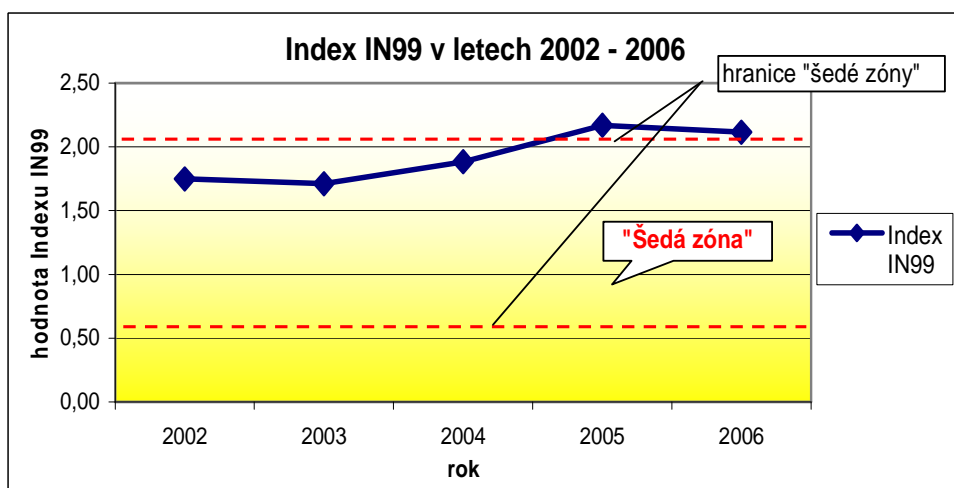
Index IN99					
Rok	Ukazatel	Cizí zdroje Aktiva celkem	EBIT Aktiva celkem	Výnosy celkem Aktiva celkem	Oběžná aktiva Kr. závazky + kr. bank. úvěry a výpomoci
2002	Výše ukazatele	0,38	0,29	1,33	2,22
	Váha ukazatele	-0,717	4,573	0,481	0,015
	Vážená hodnota	-0,27	1,35	0,64	0,03
	Součet váž. hodnot	1,75			
2003	Výše ukazatele	0,31	0,29	1,16	2,54
	Váha ukazatele	-0,717	4,573	0,481	0,015
	Vážená hodnota	-0,23	1,34	0,56	0,04
	Součet váž. hodnot	1,71			
2004	Výše ukazatele	0,18	0,30	1,16	4,13
	Váha ukazatele	-0,717	4,573	0,481	0,015
	Vážená hodnota	-0,13	1,39	0,56	0,06
	Součet váž. hodnot	1,88			
2005	Výše ukazatele	0,12	0,35	1,12	6,61
	Váha ukazatele	-0,717	4,573	0,481	0,015
	Vážená hodnota	-0,09	1,62	0,54	0,10
	Součet váž. hodnot	2,17			
2006	Výše ukazatele	0,08	0,34	0,99	10,64
	Váha ukazatele	-0,717	4,573	0,481	0,015
	Vážená hodnota	-0,06	1,54	0,47	0,16
	Součet váž. hodnot	2,11			

Tabulka 32: Výpočet indexu IN99

Index IN je známý v několika úpravách, přičemž nejnovější je IN01. Tento ukazatel však obsahuje ve svém výpočtu položku nákladových úroků, které společnosti od roku

2005 nevznikaly. Abych se tomuto nedostatku vyvarovala a výpočet měl dobrou vypovídací schopnost v celém sledovaném období, použila jsem index IN99.

V letech 2002 až 2004 se hodnota indexu IN99 pohybuje v „šedé zóně“ výsledků, která je pro něj vymezena hodnotami 0,684 a 2,07. V této oblasti podnik sice netvoří hodnotu ale také nespěje k bankrotu. Od roku 2004 se hodnota IN99 pozvolna zvyšuje a počínaje rokem 2005 se již nachází nad horní hranicí „šedé zóny“, tj. v oblasti, kde se nachází podniky tvořící hodnotu. Hodnota indexu IN99 se pro společnost vyvíjí příznivě a je znázorněna v následujícím grafu.



Graf 24: Index IN99 v letech 2002 - 2006

Růst indexu IN99 byl způsoben poklesem cizích zdrojů, které snižují hodnotu ukazatele a rovněž také narůstáním oběžných aktiv a snižováním krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů a výpomocí, jejichž podíl tvoří jeden z ukazatelů indexu. Můžeme tedy říci, že společnost se podle tohoto indexu řadí mezi finančně silné podniky a neustále posiluje svou finanční situaci.

3.2 SOUHRNNÉ HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI

Nyní mohu přistoupit ke zpracování uceleného pohledu na vývoj finanční situace společnosti v letech 2002 až 2006, při kterém budu vycházet ze skutečností zjištěných v předchozí části mé práce.

Podle provedené finanční analýzy lze konstatovat, že společnost v řadě oblastí dosahuje nadprůměrných výsledků. Jedná se zejména o oblast likvidity a rentability. Současné se však především u ukazatelů aktivity negativně projevila investice, kterou podnik realizoval v roce 2006.

Během sledovaného období dochází k neustálému navyšování aktiv, která od roku 2002 do roku 2006 narostla o více než 125 % a dosahují 89.697 tis. Kč. Největší roli na tomto zvýšení zaujímal zvýšení **oběžných aktiv**, především krátkodobých pohledávek, které tvoří podstatnou část oběžných aktiv, a zásob ve formě výrobků a zboží. **Dlouhodobý majetek** do roku 2004 pozvolna klesal. V roce 2006 jeho hodnota vzrostla o 180 %, neboť společnost investovala do staveb, pozemků a do nákupu samostatných movitých věcí v souvislosti s přípravou změny svého sídla. V roce 2006 získala založením své dceřiné společnosti podíly v ovládaných a řízených osobách v hodnotě 3.527 tis. Kč.

Ve společnosti výrazně převažuje **vlastní kapitál** nad cizími zdroji a podíl vlastního kapitálu se neustále zvyšuje. Příčinou je zejména poměrně vysoký dosahovaný výsledek hospodaření běžného účetního období a také narůstající stav nerozděleného zisku minulých let, který společnost záměrně kumulovala a jeho část v roce 2005 použila na zvýšení základního kapitálu z 3,2 mil. Kč na 40 mil. Kč. Každoročně klesá podíl **cizích zdrojů**, které jsou tvořeny především krátkodobými závazky. Meziročně dochází také k nárůstu závazků k zaměstnancům, což souvisí s jejich zvyšujícím se počtem. Od roku 2005 společnost nečerpá žádné dlouhodobé ani krátkodobé úvěry či výpomoci.

Celkové tržby po celou dobu sledovaného období narůstají v průměru o 14 % a v roce 2006 dosahovaly částky 85.390 tis. Kč. Jejich rozhodující složkou jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, protože společnost je zaměřena na výrobu a distribuci ortopedicko-protetických pomůcek. Pozitivní skutečností je, že tempo růstu výkonové spotřeby v žádném ze sledovaných let nepředběhlo tempo růstu výkonů. Menšinou část tržeb zauímají tržby za prodej zboží, které v průměru každoročně

narůstaly o 33 % a dále také tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, které však zpravidla tvořily méně než 1 % celkových tržeb.

Na **celkových nákladech** společnosti se nejvíce podílejí provozní náklady a to zejména náklady vynaložené na prodané zboží, výkonovou spotřebu a osobní náklady. Náklady vynaložené na prodané zboží jsou menší než tržby za prodané zboží, od toho odvíjející se marže je ve všech letech kladná. Dochází ke zvyšování počtu zaměstnanců a tím i k růstu osobních nákladů. Vzestupný trend vykazuje rovněž položka přidané hodnoty, která po odečtení osobních nákladů v každém roce dosahuje kladné hodnoty. To vyjadřuje skutečnost, že průměrná produktivita zaměstnance je vyšší než průměrná mzda zaměstnance.

Více než 99% podíl na **celkových výnosech** zauímají výnosy z provozní činnosti. Jedná se především o tržby spojené s prodejem vlastních výrobků a služeb a tržby za prodej zboží.

Provozní výsledek hospodaření od roku 2002 do roku 2006 rostl a tak na konci sledovaného období činil 30.119 tis. Kč. **Finanční výsledek hospodaření** byl ve všech letech záporný a mimo rok 2004 stále klesal. Důvodem byly především ostatní finanční náklady, které několikanásobně převyšovaly ostatní finanční výnosy. **Výsledek hospodaření za běžnou činnost i výsledek hospodaření za účetní období** dosahoval ve sledovaném období kladných hodnot. Nejvyšší výsledek hospodaření za účetní období byl dosažen v roce 2006 a to ve výši 20.540 tis. Kč.

Podle stavu **čistého pracovního kapitálu**, který slouží k zajištění hladkého průběhu hospodářské činnosti, lze konstatovat, že se společnost pozitivně působí na jeho zvyšování a snaží se o udržování si nezbytné výše finančních prostředků na úhradu neočekávaných výdajů. V žádném z analyzovaných let nedosahoval čistý pracovní kapitál záporných hodnot, tzn. oběžná aktiva převyšují nad krátkodobými dluhy. Čistý pracovní kapitál činil v roce 2006 téměř 48 mil. Kč.

Likvidita je podle vypočtených hodnot silnou stránkou společnosti. Všechny ukazatele likvidity se v průběhu analyzovaného období zvyšují a v roce 2006 vysoce překračují doporučené hodnoty. U okamžité likvidity bylo dosaženo optimálního stavu, neboť její hodnota je vyšší než 1, což značí, že společnost by byla schopna okamžitě splatit své krátkodobé závazky. Hodnota pohotové likvidity se nacházela v mezích doporučených hodnot pouze v prvních dvou letech. V těch následujících docházelo

k jejímu rychlému růstu a v roce 2006 byla společnost schopna uhradit z oběžných aktiv snížených o zásoby své krátkodobé závazky 7krát. Běžná likvidita se postupně zvyšovala vlivem nárůstu oběžných aktiv a současným snižováním krátkodobých závazků. V roce 2006 dosáhla hodnoty 10,64. Z hlediska splácení závazků je tato situace pro společnost příznivá, ale na druhou stranu dochází ke zbytečnému vázání peněžních prostředků v pokladně či na bankovních účtech.

Při pohledu na výsledky výpočtů **ukazatelů zadluženosti** je zřejmé, že společnost je velmi málo zadlužená. Průměrná celková zadluženost se za posledních pět let pohybuje kolem 21 %. Společnost nevyužívá bankovních úvěrů a snižuje stav krátkodobých závazků. Podle ukazatele finanční samostatnosti, který vyjadřuje finanční nezávislost společnosti, jsou peníze majitelů financována aktiva v roce 2006 z 92 %. Společnost se nachází vysoce nad doporučenou výší vlastního kapitálu, který by měl činit alespoň 30 % celkových pasiv. Ovšem ukazatel úrokového krytí naznačuje, že právě díky velmi nízkému zadlužení je schopna ze svého zisku rychle pokrýt nákladové úroky. Doba splácení dluhů vykazuje velmi příznivé výsledky, neboť v roce 2006 je pouze 4 dny. Ve všech letech je společnost schopna svou provozní činností dostatečně rychle pokrýt své dluhy.

Tak příznivé hodnocení si nemohu dovolit u některých **ukazatelů aktivity**. Například obrat celkových aktiv se po celé sledované období nachází pod doporučenými hodnotami a od roku 2004 také pod hodnotami oborových průměrů, což značí, že společnost má více aktiv než je účelné a tím jí vznikají nadbytečné náklady a dochází k poklesu zisku, proto by bylo vhodné prověřit možnost efektivního snížení celkových aktiv. Podle obratu stálých aktiv společnost do roku 2005 dostatečně využívala výrobních kapacit a nebylo třeba omezovat investice. V roce 2006 došlo k nákupu budovy a tím ke zvýšení stálých aktiv o 180 %, což mělo za následek snížení ukazatele pod hodnotou oborového průměru. Ukazatel obratu zásob nedosahuje hodnot oborového průměru, což značí, že společnost má zřejmě nelikvidní zásoby s nižší nebo nulovou výnosností, které vyžadují nadbytečné financování. Doba obratu zásob je ve všech letech delší než průměr oboru. Nejdelší doby obratu zásob bylo dosaženo v roce 2003 a to 100 dní, oborový průměr však činil pouze 55 dní. Nedochází k příliš příznivému vývoji tohoto ukazatele. Podle doby obratu pohledávek neplatí odběratelé své závazky včas a společnost musí dlouhou dobu čekat na inkaso plateb za své již

provedené tržby, např. v roce 2005 v průměru déle než 3 měsíce. Společnost však zkrátila dobu úhrady závazků svým dodavatelům a v roce 2006 své závazky hradí přibližně ve lhůtě 10 dnů. Nepříznivá je také skutečnost, že doba obratu pohledávek je delší než doba obratu závazků, což znamená, že svým dodavatelům hradí společnost faktury v kratší době, než v jaké jsou jí uhrazeny její pohledávky od odběratelů.

Hodnoty všech **ukazatelů rentability** se pohybují nad oborovými průměry. Rentabilita vloženého kapitálu dosahuje v celém analyzovaném období hodnot označujících velmi dobrou ziskovost, neboť se pohybuje nad 29 %. Rentabilita celkových aktiv v roce 2003 klesla z 37,62 % na 20 % vlivem nárůstu celkových aktiv a poklesu výsledku hospodaření po zdanění. V roce 2006 se její hodnota ustálila na 22,90 %. Velmi dobré hodnocení si mohou dovolit také u ukazatele rentability vlastního kapitálu, který ve všech letech přesahoval 24 %, nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2002 a to 60,45 %. Pozitivní je také skutečnost, že rentabilita vlastního kapitálu převyšuje rentabilitu celkových aktiv. Také rentabilita tržeb vysoce překračuje oborové průměry. Společnost během sledovaného období dosahuje 18% až 24% rentability tržeb. Hodnota finanční páky se meziročně snižuje, což značí snižující se efektivitu využívání cizích zdrojů.

Ukazatel **produktivity práce** měl ve sledovaném období rostoucí trend a přesahoval oborové průměry. Do roku 2006 se produktivita jednoho zaměstnance zvýšila na 636,96 tis. Kč. Přidaná hodnota ve sledovaném období rostla rychleji než počet pracovníků. Pozitivní také je, že ve všech letech byla produktivita práce připadající na jednoho zaměstnance vyšší než průměrné mzdy.

Z analýzy **soustav poměrových ukazatelů** je znatelné neustále se zlepšující finanční zdraví společnosti. Výsledky vypočteného Z-skóre a indexu IN01 naznačují dobrou finanční situaci společnosti zejména v posledních dvou letech sledovaného období, protože se jejich hodnoty nacházejí v oblasti prosperity, resp. v oblasti, kde se nachází podniky tvořící hodnotu. Podle těchto výpočtů lze v současné době společnost zařadit mezi finančně silné společnosti, které se nepotýkají s vážnými finančními problémy.

4 PŘEDPOKLADY A HARMONOGRAM REALIZACE NÁVRHU

Provedená finanční analýza poukazuje na velmi dobrou finanční situaci společnosti. Společnost neustále posiluje svou pozici na trhu a nepotýká se s vážnějšími finančními obtížemi. Výsledky v oblasti likvidity, rentability i zadluženosti jsou na velmi dobré úrovni. Společnost je schopna dostát svým závazkům a daří se jí splácet její dluhy.

Podle SWOT analýzy jsou jednou ze slabých stránek společnosti nedostačující skladové a výrobní prostory. Vzhledem k tomu, že poptávka po jejích výrobcích se neustále zvyšuje, dochází ke snaze o rozšiřování výroby s cílem uspokojit co nejvíce zákazníků. Skutečnost, že zájem o výrobky společnosti roste dokazují také narůstající tržby v jednotlivých letech. Současná výrobní kapacita však začíná být pro objem prováděných prací nedostačující, a proto společnost zakoupila budovu za částku 6 mil. Kč, která je však prozatím ve stavu neuspokojivém pro vykonávání podnikatelské činnosti. Proto jsem se zaměřila na **provedení technického zhodnocení této budovy** z pohledu jeho financování a na další opatření, která s tímto krokem souvisí, tj. **rozšíření výrobních zařízení, navýšení počtu pracovních sil, způsob využití prostor po změně sídla a zavedení nového informačního systému.**

4.1 CHARAKTER NÁVRHU

Podle předběžných odhadů bude třeba v nově zakoupené budově opravit kotelnu, provést zateplení fasád a výměnu oken. Dále bude nutno prostorově upravit příčky, aby vyhovovaly potřebám provozu, pořídit nový výtah, včetně výtahu nákladního a učinit další stavební úpravy.

Rekonstrukce by měla být provedena takovým způsobem, aby se společnost mohla v co nejkratší době do budovy přesídlit, čímž dojde k úspoře řady nákladů. Jedná se například o náklady, které vznikají proto, že jednotlivé provozy nejsou umístěny na jednom místě a je tedy nutno mezi nimi několikrát do týdne rozvážet materiál a výrobky. Náklady na tento rozvoz se s rostoucími cenami pohonných hmot zvyšují nehledě na jiné problémy spojené s oddělenými pracovišti. Rovněž některé z provozů

sídlí v budovách, které nejsou majetkem společnosti, tudíž je společnost nucena platit nájemné za užívání těchto prostor. Změnou sídla by tedy bylo dosaženo:

- úspory nákladů spojených s rozvozem materiálu, výrobků a pohybem pracovníků mezi jednotlivými provozy ve výši 32.400 Kč za rok (tj. nákladů na nákup pohonných hmot a nákladů na opotřebení vozidla),
- úspory nákladů za nájemné budov ve výši 330.000 Kč za rok,
- možnosti výnosů ve výši 540.000 Kč za rok z pronájmu budovy, která je současným sídlem společnosti,
- možnosti rozšíření výroby a současně vznik nových pracovních míst – v první fázi uvažují na základě potřeb poptávky o vytvoření přibližně 11 nových pracovních míst (převážně zaměstnanci na pozici šička a pracovnice na kompletaci hotových výrobků).

Odhad nákladů na provedení rekonstrukce je přibližně **8 mil. Kč**. Harmonogram realizace mého návrhu je následující:

březen 2008	vypsání výběrového řízení na generálního dodavatele rekonstrukce budovy
	žádost o stavební povolení pro rekonstrukci budovy
duben 2008	podání žádosti o úvěr u ČSOB, a.s.
	ukončení výběrového řízení, sepsání smlouvy o dílo s generálním dodavatelem
květen 2008	vydání stavebního povolení
	podepsání smlouvy o poskytnutí úvěru
červen 2008	nabytí právní moci stavebního povolení
	zahájení rekonstrukce
červenec 2008	zahájení čerpání úvěru
srpen 2008	nábor zaměstnanců na nově vzniklá pracovní místa
	jednání o budoucím pronájmu budovy, která je současným sídlem společnosti
září 2008	dokončení rekonstrukce
	podání žádosti o kolaudaci stavebních prací
říjen 2008	vydání kolaudačního rozhodnutí
	nabytí právní moci kolaudačního rozhodnutí
	přesun zařízení, strojů a jejich montáž
listopad 2008	plná výroba v nově zrekonstruované budově
	úplné uvolnění budovy (současného sídla) a její pronájem

Tabulka 33: Harmonogram realizace návrhu

4.2 NÁVRH NA ZAJIŠTĚNÍ FINANCOVÁNÍ REKONSTRUKCE

Aby rekonstrukce mohla být provedena, je třeba zajistit dostatečný objem finančních prostředků. Ačkoli se společnost v současné době nachází v dobré finanční situaci, budoucí vývoj na trhu lze předvídat jen obtížně, a proto je nezbytné vždy jednat obezřetně a snažit se minimalizovat podstupované riziko, které je spojeno s rozsáhlejšími investičními akcemi. Peněžní prostředky je nutno obstarat takovým způsobem, aby byl zachován bezproblémový chod společnosti. Nepovažuji tedy za vhodné, aby investice byla hrazena pouze z vlastních zdrojů.

Navrhuji, aby společnost za tímto účelem přijala dlouhodobý bankovní úvěr od některé banky působící na území České republiky. Vzhledem k tomu, že společnost v současné době žádný krátkodobý ani dlouhodobý úvěr nečerpá a má velmi nízkou míru zadluženosti, nepředpokládám, že by měla s jeho získáním nějaké obtíže. Podle mého názoru by právě pro svou velmi uspokojující finanční situaci mohla vyjednat výhodnější podmínky, než jaké jsou na trhu obvyklé. Pozitivní stránkou přijetí bankovního úvěru, tedy navýšení cizích zdrojů, je skutečnost, že financování z cizích zdrojů bývá obvykle levnější než financování ze zdrojů vlastních díky působení tzv. „daňového štítu“. Následně by růst zadluženosti mohl mít pozitivní vliv také na růst rentability vlastního kapitálu díky působení finanční páky. Provedení rekonstrukce budovy navrhuji společnosti krýt:

1. vlastními zdroji,
2. dlouhodobým bankovním úvěrem.

4.2.1 VLASTNÍ ZDROJE SPOLEČNOSTI

Na financování aktivit z vlastních zdrojů společnosti je pozitivní skutečnost, že nedochází ke zvýšení objemu závazků ani ke zvýšení finančního rizika společnosti. Rovněž pro financování rizikovějších projektů je doporučováno využívat zdroje, které byly vytvořeny samofinancováním. Na druhé straně stojí však skutečnost, že s užitím vlastních zdrojů jsou zpravidla spojeny i vyšší náklady.

Navrhuji, aby celá rekonstrukce byla provedena během roku 2008 a na jejím financování se společnost podílela částkou 4 mil. Kč. V polovině roku (k 1.7.2008) by pak přijala dlouhodobý bankovní úvěr rovněž na částku 4 mil. Kč. Tímto způsobem si

během celé rekonstrukce zajistí dostatečný objem finančních prostředků pro její realizaci.

4.2.2 DLOUHODOBÝ BANKOVNÍ ÚVĚR

Pro získání části peněžních prostředků na financování rekonstrukce považuji za vhodné požádat o dlouhodobý bankovní úvěr. Vzhledem k tomu, že společnost má již delší dobu veden svůj účet u ČSOB, a.s. domnívám se, že nejlepší podmínky pro poskytnutí úvěru jí budou nabídnuty právě u tohoto finančního ústavu. Proto jsem se sešla s finanční poradkyní v oblasti úvěrů pro podnikovou klientelu na pobočce ČSOB, a.s. Ta mi doporučila, že pro společnost by bylo vhodné využít účelový úvěr, jehož specifickou variantou je hypoteční úvěr, který je určen pouze k financování nemovitostí, tedy mimo jiné také k financování rekonstrukce budovy. Charakteristiky a podmínky poskytnutí tohoto úvěru jsou uvedeny v příloze 11. Rozhodla jsem se tedy pro hypoteční úvěr pro právnické osoby ve výši 4 mil. Kč, splatností 7 let, čtvrtletním splácením a požadovaným termínem čerpání 1. července 2008. Čerpání úvěru by bylo provedeno jednorázovým převodem na běžný účet společnosti vedený u ČSOB, a.s. Co se týče úrokové sazby, bylo mi sděleno, že společnost by vzhledem ke své bonitě a také vzhledem ke skutečnosti, že je již dlouhou dobu věrným klientem banky, mohla na tento úvěr získat úrokovou sazbu pohybující se kolem 4 % p.a. Protože se však jedná o informaci nepotvrzenou, neboť stanovení úrokové sazby na úvěry pro právnické osoby vyžaduje důkladnou prověrku finanční situace žadatele, raději ve svých výpočtech použiji úrokovou sazbu vyšší, a to 5,3 % p.a. Úvěr bude zajištěn budovou, která je současným sídlem společnosti.

Splátkový kalendář lze vždy nastavit podle potřeb klienta. Existuje celá řada způsobů splácení jistiny a úroků, proto porovnám dva základní - splácení úvěru konstantní anuitou a splácení úvěru konstantním úmorem, abych zjistila, která varianta je pro společnost z hlediska výše zaplacených úroků výhodnější. Mimo úrokovou sazbu je třeba zvažovat ještě další náklady, které jsou s poskytnutím úvěru spojeny. Podle sazebníku ČSOB, a.s., který je uveřejněn na jejích internetových stránkách jsou s úvěrovými obchody a ostatními službami v oblasti úvěrových obchodů spojeny tyto náklady:

ÚVĚROVÉ OBCHODY	
Vyhodnocení žádosti o poskytnutí úvěru, úvěrového příslibu, bankovní záruky, nebo jiného úvěrového obchodu	smluvně max. 50.000,–
Poskytnutí úvěru, poskytnutí rámce bankovních záruk	max. 1 % z výše úvěru nebo rámce bankovních záruk
Závazková provize	0,1 – 3,5 % p.a.
Služby a práce spojené s realizací úvěru, popř. s poskytnutím rámce bankovních záruk (měsíční poplatek za celou dobu trvání úvěru, popř. rámce bankovních záruk)	0,01 – 0,05 % z celkové výše úvěru, rámce bankovních záruk, min. 300,–
Služby a práce spojené s ověřováním a vyhodnocováním předkládaných dokumentů (roční poplatek za celou dobu trvání úvěru)	max. 0,5 % z výše úvěru

Tabulka 34: Poplatky spojené s úvěrovými obchody u ČSOB, a.s.

OSTATNÍ SLUŽBY V OBLASTI ÚVĚROVÝCH OBCHODŮ	
Změna smluvních podmínek z podnětu klienta	max. 1 % z aktuálního zůstatku úvěru
Interní analýza hodnoty zajištění pro komplexní posouzení žádosti o úvěr	0,03 – 0,2 % z analyzované hodnoty zajištění, min. 2.000,–
Upomínka/výzva k uhrazení dlužné částky	200,–/500,–
Poplatek za vyhotovení elektronického výpisu listu vlastnictví z katastru nemovitostí	250,– za výpis
Poplatek za externí právní a jiné služby ¹⁾	smluvně
1) Pokud bude poplatek vybírán samostatně, bude zdaněn 19 % DPH.	

Tabulka 35: Poplatky spojené s ostatními službami v oblasti úvěrových obchodů (32)

Splácení úvěru anuitními splátkami

Za používání cizího kapitálu musí podnik platit bance úroky, což způsobuje odvádění finančních prostředků ze společnosti a tato skutečnost se promítne také ve výsledném cash flow. Výše úroku, který je dlužník povinen platit svému věřiteli, je závislá na absolutní výši dluhu v jednotlivých letech a také na výši úrokové sazby. Při variantě anuitního splácení, tj. konstantních splátek, se platby po celou dobu splácení nemění (za předpokladu, že nedojde ke změně úrokové sazby během splácení). Při tomto způsobu splácení dlužník odvádí věřiteli na konci každého období vždy stejnou částku, která zahrnuje dvě složky - splátku jistiny (úmor) a úrok. Poměr těchto dvou složek se ale v průběhu splácení mění. Zpočátku dochází v rámci celkové splátky k vyššímu splácení úroku, postupně však klesá jeho podíl a zvyšuje se podíl úmoru.

Pro sestavení umořovacího plánu je zapotřebí v první řadě vyjádřit výši **anuity** (a):

$$a = D \cdot \frac{i}{1 - v^n}$$

kde D je výše úvěru,

i je roční úroková sazba ve tvaru indexu,

v je diskontní faktor,

n je doba splácení.

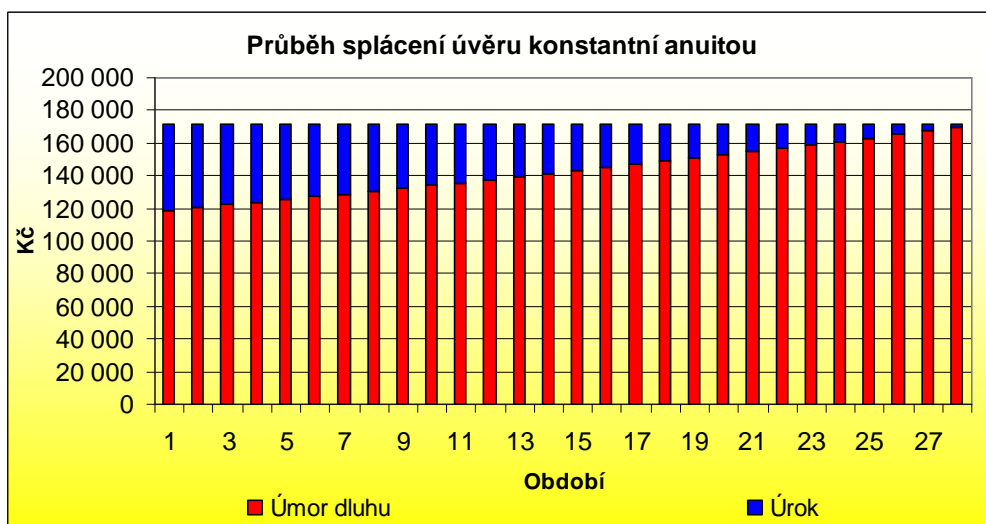
Tento vzorec platí pro roční interval splácení. Při kratších intervalech splácení jej proto rozšíříme o m , které vyjadřuje *počet úrokových období v roce*:

$$a = D \cdot \frac{\frac{i}{m}}{1 - \frac{1}{(1 + \frac{i}{m})^{n \cdot m}}} \quad (10)$$

V tabulce 36 je propočten splátkový kalendář při splácení úvěru konstantní anuitou.

Čtvrtletí/ Rok	Anuita	Z toho		Zůstatek dluhu
		čtvrtletní úrok	úmor dluhu	
-				4 000 000
III/2008	171 926	53 000	118 926	3 881 074
IV/2008	171 926	51 424	120 502	3 760 572
I/2009	171 926	49 828	122 098	3 638 474
II/2009	171 926	48 210	123 716	3 514 758
III/2009	171 926	46 571	125 355	3 389 402
IV/2009	171 926	44 910	127 016	3 262 386
I/2010	171 926	43 227	128 699	3 133 686
II/2010	171 926	41 521	130 405	3 003 282
III/2010	171 926	39 793	132 133	2 871 149
IV/2010	171 926	38 043	133 883	2 737 266
I/2011	171 926	36 269	135 657	2 601 609
II/2011	171 926	34 471	137 455	2 464 154
III/2011	171 926	32 650	139 276	2 324 878
IV/2011	171 926	30 805	141 121	2 183 757
I/2012	171 926	28 935	142 991	2 040 765
II/2012	171 926	27 040	144 886	1 895 880
III/2012	171 926	25 120	146 806	1 749 074
IV/2012	171 926	23 175	148 751	1 600 323
I/2013	171 926	21 204	150 722	1 449 601
II/2013	171 926	19 207	152 719	1 296 883
III/2013	171 926	17 184	154 742	1 142 140
IV/2013	171 926	15 133	156 793	985 348
I/2014	171 926	13 056	158 870	826 478
II/2014	171 926	10 951	160 975	665 502
III/2014	171 926	8 818	163 108	502 394
IV/2014	171 926	6 657	165 269	337 125
I/2015	171 926	4 467	167 459	169 666
II/2015	171 914	2 248	169 666	0
Σ	4 813 916	813 916	4 000 000	

Tabulka 36: Splátkový kalendář při splácení úvěru konstantní anuitou



Graf 25: Průběh splácení úvěru konstantní anuitou

Při splácení úvěru konstantní anuitou tedy společnost na konci každého úrokového období odvede bance částku 171.926 Kč (za poslední období bude anuita nepatrně nižší vlivem zaokrouhlení), ve které je vždy zahrnut úmor dluhu i úrok. Při užití tohoto způsobu bude na úrocích zapláceno **813.916 Kč** za celou dobu čerpání úvěru.

Splácení úvěru konstantním úmorem

Při splácení úvěru konstantním úmorem je výše jednotlivých plateb bance odlišná. Úmorová část je stále stejná a mění se výše úroku v závislosti na nesplacené části úvěru. Hodnotu konstantního úmoru (M) vypočítáme následovně:

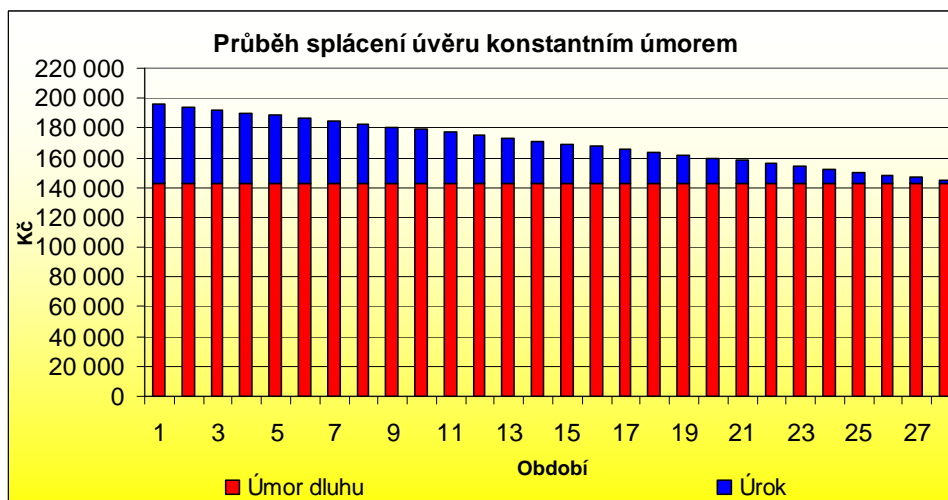
$$M = \frac{D}{n}$$

kde D je výše dluhu,

n je počet splátek. (10)

Čtvrtletí/ Rok	Splátka	Z toho		Zůstatek dluhu
		čtvrtletní úrok	úmor dluhu	
-				4 000 000
III/2008	195 857	53 000	142 857	3 857 143
IV/2008	193 964	51 107	142 857	3 714 286
I/2009	192 071	49 214	142 857	3 571 429
II/2009	190 178	47 321	142 857	3 428 572
III/2009	188 286	45 429	142 857	3 285 715
IV/2009	186 393	43 536	142 857	3 142 858
I/2010	184 500	41 643	142 857	3 000 001
II/2010	182 607	39 750	142 857	2 857 144
III/2010	180 714	37 857	142 857	2 714 287
IV/2010	178 821	35 964	142 857	2 571 430
I/2011	176 928	34 071	142 857	2 428 573
II/2011	175 036	32 179	142 857	2 285 716
III/2011	173 143	30 286	142 857	2 142 859
IV/2011	171 250	28 393	142 857	2 000 002
I/2012	169 357	26 500	142 857	1 857 145
II/2012	167 464	24 607	142 857	1 714 288
III/2012	165 571	22 714	142 857	1 571 431
IV/2012	163 678	20 821	142 857	1 428 574
I/2013	161 786	18 929	142 857	1 285 717
II/2013	159 893	17 036	142 857	1 142 860
III/2013	158 000	15 143	142 857	1 000 003
IV/2013	156 107	13 250	142 857	857 146
I/2014	154 214	11 357	142 857	714 289
II/2014	152 321	9 464	142 857	571 432
III/2014	150 428	7 571	142 857	428 575
IV/2014	148 536	5 679	142 857	285 718
I/2015	146 643	3 786	142 857	142 861
II/2015	144 754	1 893	142 861	0
Σ	4 768 501	768 501	4 000 000	

Tabulka 37: Splátkový kalendář při splácení úvěru konstantním úmorem



Graf 26: Průběh splácení úvěru konstantním úmorem

Při splácení úvěru konstantním úmorem by společnost zpočátku poukazovala bance vyšší platby (na konci prvního úrokového období se jedná o 195.857 Kč), přičemž z každé by 142.857 Kč připadlo na úmor dluhu. Za poslední úrokové období by zaplatila již pouze 144.754 Kč a celkové úroky za dobu trvání úvěru by dosahovaly částky **768.501 Kč**.

Pokud srovnám splátkové kalendáře při splácení úvěru konstantní anuitou a konstantním úmorem jsou splátky při konstantní anuitě až do 13. splátky nižší než v případě konstantních úmorů. Celkově zaplacený úrok je ale při konstantní anuitě vyšší. Podle informací na pobočce ČSOB, a.s. je splácení tohoto typu úvěru běžnější provádět **konstantním úmorem**. Na základě předchozích propočtů tento způsob splácení společnosti také doporučuji.

4.2.3 ODPISY

Odpisy jsou peněžním vyjádřením opotřebení investičního majetku za určité období, vyjadřují snižování hodnoty investičního majetku. Jako součást nákladů pak snižují zisk a tím i odváděnou daň z příjmů, aniž jsou výdajem. Propočet odpisů závisí na výši pořizovací ceny investičního majetku, ale i na zařazení do odpisových skupin a zvoleném způsobu odepisování.

Rozeznáváme dva druhy odpisů – **účetní a daňové**. Stanovení účetních odpisů je plně v pravomoci podniku a předpokládá se, že vycházejí ze skutečného opotřebení majetku ovlivněného předpokládanou mírou užívání. Účetní odpisy však nejsou daňově uznávanými náklady, proto je třeba stanovit daňové odpisy (jejich výše je upravena zákonem o daních z příjmů). Pro odhad budoucího opotřebení do cash flow je jednodušší použít přímo odpisy daňové. (6)

Podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů je dlouhodobý majetek rozdělen do šesti skupin podle druhů. Budova, zakoupená společností v roce 2006, náleží do 5. odpisové skupiny, pro kterou je stanovena doba odpisování 30 let. Provedená rekonstrukce se podle § 33 řadí mezi technické zhodnocení.

Po zařazení do příslušné odpisové skupiny poplatník provádí odpisy rovnoměrné podle § 31 nebo zrychlené odpisování podle § 32, přičemž způsob odpisování pro každý nově pořízený hmotný majetek a nehmotný majetek stanoví vlastník, a nelze jej změnit

po celou dobu jeho odpisování. Hmotný majetek a nehmotný majetek se odpisuje nejvýše do vstupní ceny nebo do zvýšené vstupní ceny.

Technickým zhodnocením se rozumí vždy výdaje na dokončené nástavby, přístavby a stavební úpravy, rekonstrukce a modernizace majetku, pokud převýšily u jednotlivého majetku v úhrnu ve zdaňovacím období 1995 částku 10.000 Kč a počínaje zdaňovacím obdobím 1996 částku 20.000 Kč a počínaje zdaňovacím obdobím 1998 částku 40.000 Kč. Technickým zhodnocením jsou i uvedené výdaje nepřesahující stanovené částky, které poplatník na základě svého rozhodnutí neuplatní jako výdaj (náklad) podle § 24 odst. 2 písm. zb).

Rekonstrukcí se pro účely zákona o daních z příjmů rozumí zásahy do majetku, které mají za následek změnu jeho účelu nebo technických parametrů. (37)

Rovnoměrný způsob odpisování

Společnost zařadila budovu do evidence v roce 2006 a použila metodu rovnoměrného odpisování, u které jsou odpisovým skupinám přiřazeny maximální roční odpisové sazby. Odpisové sazby pro 5. odpisovou skupinu jsou uvedeny v tabulce 38.

Při rovnoměrném odpisování se stanoví odpisy hmotného majetku za dané zdaňovací období ve výši jedné setiny součinu jeho vstupní ceny a přiřazené roční odpisové sazby. Při rovnoměrném odpisování ze zvýšené vstupní ceny hmotného majetku se stanoví odpisy tohoto majetku za dané zdaňovací období ve výši jedné setiny součinu jeho zvýšené vstupní ceny a přiřazené roční odpisové sazby platné pro zvýšenou vstupní cenu. Takto stanovené odpisy se zaokrouhlují na celé koruny nahoru. (37)

Odpisová skupina	V prvním roce odpisování	V dalších letech odpisování	Pro zvýšenou vstupní cenu
5	1,4	3,4	3,4

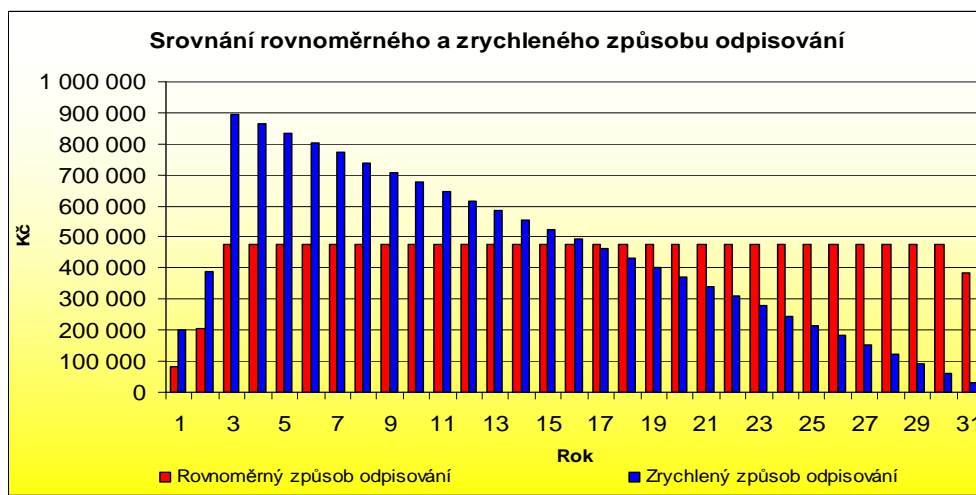
Tabulka 38: Roční odpisové sazby pro 5. odpisovou skupinu (37)

V roce 2008, ve kterém bude provedeno technické zhodnocení budovy, je třeba pro výpočet výše odpisu použít roční odpisovou sazbu pro zvýšenou vstupní cenu, která je u 5. odpisové skupiny shodná se sazbou pro další léta odpisování. Výše odpisu se počítá ze zvýšené vstupní ceny. **Průběh rovnoměrného odpisování je uveden v příloze 12.** V prvních dvou letech odpisování činí daňový odpis 84 tis. Kč a

204 tis. Kč. Od roku 2008, po zařazení technického zhodnocení do užívání, se částka odpisu zvýší na 476 tis. Kč ročně avšak mimo rok poslední, ve kterém se daňový odpis rovná zůstatkové ceně, tj. 384 tis. Kč.

Srovnání rovnoměrného a zrychleného způsobu odpisování

Jako příklad uvádím srovnání výše odpisů budovy a technického zhodnocení při použití rovnoměrného a zrychleného způsobu odpisování. Při zrychleném odpisování hmotného majetku jsou odpisovým skupinám přiřazeny koeficienty pro zrychlené odpisování. Z grafu 27 jsou snadno rozeznatelné rozdíly mezi rovnoměrným a zrychleným způsobem odpisování. Zatímco zrychlené odpisování soustředí vyšší odpisy na začátek doby odpisování, rovnoměrné je stejnoměrně rozděluje mezi všechny roky, ve kterých daný majetek odpisujeme. Výjimkou je zpravidla první rok, v němž jsou sazby či koeficienty nižší, rok provedení technického zhodnocení a rok poslední, ve kterém odpis odpovídá zůstatkové ceně. Lineární způsob odpisování se v praxi většinou užívá u staveb a budov, zrychlený způsob odpisování je typický spíše pro stroje či zařízení. **Výpočet odpisů při použití zrychleného způsobu odpisování je uveden v příloze 13.**



Graf 27: Srovnání rovnoměrného a zrychleného způsobu odpisování

Náklady dluhového kapitálu

Náklady dluhového kapitálu, tj. kapitálu získaného formou úvěru resp. emisí dluhopisů, představuje úrok, který podnik musí platit svým věřitelům. Vzhledem

k tomu, že úroky jsou položkou snižující daňový základ, nákladem kapitálu je úrok snížený o úrokový daňový štít.

$$N_d = i \cdot (1 - T)$$

kde N_d ... náklady dluhu v %,

i ... úrok placený věřitelům v %. (12)

Působením daňového štítu proto cizí kapitál zlevňuje a zpravidla se stává levnějším než kapitál vlastní. Vzhledem k neustálému snižování daně z příjmů právnických osob použiji pro výpočet nákladů dluhu sazbu daně ve výši 19 %, které by mělo být dosaženo v roce 2010. Náklad na úvěr společnosti při zohlednění daňového efektu vychází při této sazbě přibližně 4,29 % a společnost tak tedy na daních ušetří 1,01 %. Skutečný náklad na úvěr však bude nepatrně nižší, jelikož jsem zvolila konzervativnější přístup a uvažuji vyšší náklady (tj. menší daňový efekt) než kterých bude pravděpodobně dosaženo vzhledem k tomu, že aktuální sazba daně z příjmů právnických osob je vyšší.

Větším zapojením cizího kapitálu může podnik dosáhnout vyšší ekonomické efektivnosti, současně však dochází ke snižování finanční stability. Vzhledem k velmi uspokojivé situaci společnosti a její velmi nízké zadluženosti však hodnotím zvýšení cizího kapitálu spíše pozitivně.

Odpisy nových strojů

Spolu s růstem poptávky po výrobcích společnosti, který dokazují také rostoucí tržby, rostou také požadavky na zvyšování výrobních kapacit. Ty jsou ve stávající budově již vyčerpány, ovšem po změně sídla bude mít společnost k dispozici rozsáhlejší prostory, které je třeba využít co nejefektivněji.

Společnost vlastní přibližně 31 strojů. Jedná se o šicí stroje především značky Minerva s různými funkcemi, dále o našehlovačku, děličky popruhů, vyřezávací stroje apod. Pokud na některém ze strojů dojde k závadě, provede se jeho oprava. U šicích strojů se nejčastěji jedná o poruchu třífázového motoru. Jestliže však dojde k vážnějšímu problému, např. s mechanikou, je nutno stroj vyřadit a pořídit nový.

Pracovnice se u jednotlivých strojů střídají podle toho, jaký druh úkonu je zapotřebí provést. Protože se výrobní kapacity stávají vzhledem k rostoucí poptávce

nedostačujícími, proto **pořízení nových strojů a následné zvýšení počtu pracovních sil**. Navrhuji zakoupit šest šicích strojů a jednu děličku popruhů.

Požadavky na šicí stroj by mohly být následující:

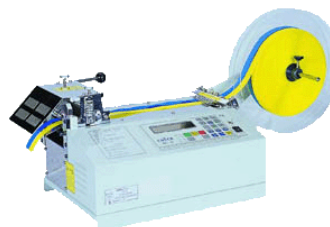
- 2jehlový plochý šicí stroj, kompletní včetně stavce, desky a spojkového motoru 380V,
- spodem vrchem krycí steh,
- rozpich jehel 4,8 mm,
- provedení pro lemování,
- bez lemovacího aparátu.



Tyto požadavky splňuje například stroj PEGASUS ze série CW562N. Předpokládaná cena tohoto stroje je **48.000 Kč**.

Pro výrobu jsou také nezbytné děličky popruhů. Firma ING DRAK s.r.o. nabízí například děličky popruhů CU-TEX, ze kterých bych společnosti doporučila například Stříhací děličku TBC-50 s těmito vlastnostmi:

- Stříhací dělička popruhů pro dělení suchých zipů a popruhů, které není třeba zatavovat.
- Autostop po dojití popruhu.
- Pohon krokovým motorkem.
- Po dořezání nastavených kusů - zvukový signál.
- Tlačítka ručního posuvu vpřed i vzad a ruční stříh.
- Lze nastavit počet kusů, délku popruhu, rychlost stříhu.
- Počet kusů a délka se zadává pomocí přehledného displeje.
- Při vypnutí zůstanou údaje (počet kusů, délka, rychlost) v paměti.



Technické parametry:

Nůž:	stříhací
Maximální šíře popruhu:	110 mm
Délka popruhu:	1 mm – 1 km
Rozměry:	850 x 320 x 380 mm
Hmotnost:	18.6 kg

Napětí:	230 V/50 Hz
Popruh délky:	50 mm
Standardní:	120 ks/min
Maximální:	140 ks/min
Rychlost dělení:	nastavitelná
Předpokládaná cena:	55.000 Kč (34)

U strojů a zařízení se nejčastěji využívá zrychlené odpisování. Šicí stroj náleží do 2. odpisové skupiny s dobou odpisování 5 let. Poplatník, který je prvním vlastníkem hmotného majetku zatříděného podle zákona o daních z příjmů v odpisových skupinách 1 až 3 s výjimkou hmotného majetku uvedeného v § 32 odst. 2 v bodech 1 a 2 a v § 31 odst. 5, může odpis v prvním roce zvýšit o 10 % vstupní ceny. (37) Odpis šicího stroje za použití zrychleného odpisování je znázorněn v následující tabulce.

Rok	Vstupní cena	Odpis	Zůstatková cena
2008	48 000	10 560	37 440
2009		14 976	22 464
2010		11 232	11 232
2011		7 488	3 744
2012		3 744	0
Σ		48 000	

Tabulka 39: Výpočet ročních odpisů stroje při zrychleném způsobu odpisování

Společnost však může také zvolit variantu rovnoměrného odpisování. V tom případě se při sestavování odpisového plánu použijí odpisové sazby uvedené v § 31 odst. 1 písmeno d, kde jsou uvedeny roční odpisové sazby při zvýšení odpisu v prvním roce odpisování o 10 %. Průběh odpisování šicího stroje za použití rovnoměrného odpisování znázorňuje tabulka 40.

Rok	Vstupní cena	Odpis	Zůstatková cena
2006	48 000	10 080	37 920
2007		9 480	28 440
2008		9 480	18 960
2009		9 480	9 480
2010		9 480	0
Σ		48 000	

Tabulka 40: Výpočet ročních odpisů stroje při rovnoměrném způsobu odpisování

Je důležité zmínit, že daňové odpisy jsou nezávislé na skutečné životnosti majetku i na způsobu užívání. Představují státem stanovenou maximální výši odpisů, kterou lze uplatnit jako daňově uznatelnou položku při výpočtu základu daně z příjmů. Zpravidla se počítají na konci účetního období.

4.3 NAVÝŠENÍ POČTU PRACOVNÍCH SIL

Současně s rozšířením výrobních kapacit a tedy i zvýšením objemu vyráběných produktů bude třeba provést změny také v oblasti pracovních sil. Aby bylo zajištěno maximální využití výrobních kapacit a současně nedocházelo k přetěžování pracovníků navrhuji:

- **zvýšení počtu pracovníků ve výrobě,**
- **přijetí dalšího zaměstnance na pozici obchodního zástupce.**

S nákupem dalších strojů pro výrobu ortopedických potřeb dojde k rozšíření výrobní kapacity a k jejímu plnému využití bude třeba **přijmout další pracovníce do výroby**. Náplní jejich práce bude šití a kompletace ortopedických pomůcek. Navrhuji umístění nabídky na volná pracovní místa do regionálních pracovních agentur a na internetové stránky společnosti. Slevu na dani by si společnost mohla uplatnit v případě, že by zaměstnala zaměstnance se zdravotním postižením a přidělila mu úkoly odpovídající jeho zdravotnímu stavu. Při zřízení nebo vyhrazení společensky účelného pracovního místa a jeho obsazení uchazečem o zaměstnání, kterému nelze zajistit jiným způsobem pracovní umístění, by bylo možné získat od úřadu práce příspěvek, který je jedním z nástrojů aktivní politiky zaměstnanosti.

Požadavky na pracovníce na pozici šičky jsou následující:

- vyučení a praxe v oboru,
- manuální zručnost,
- bezúhonnost,
- dobrý zdravotní stav,
- ochota výjimečně pracovat na směny.

Nástupní plat: 8 000 Kč

Provoz: jednosměnný (v případě potřeby dvousměnný - ranní, odpolední směna)

Zkušební lhůta: 3 měsíce

Typ pracovního poměru: hlavní pracovní poměr

S rozšířením výroby souvisí také vyšší pracovní vytížení obchodních zástupců, kteří se starají o distribuci výrobků. Na činnost všech obchodních zástupců dohlíží obchodní ředitel společnosti.

Jednotliví obchodní zástupci jsou v současné době plně vytíženi, a proto obzvláště po rozšíření výroby považují za vhodné uvažovat o **přijetí dalšího obchodního zástupce**, který by sloužil k posílení pozice na trhu. Věnoval by se legislativě a jejímu možnému budoucímu vývoji, podpoře obchodu v Čechách, Praze a v zahraničí, tj. novým zahraničním příležitostem. Jeho úkolem by bylo sledovat politický vývoj, připravované novely zákona a legislativní požadavky (na ortopedicko-protetické výrobky musí vždy výrobce získat prohlášení o shodě, doklad o nezávadnosti používaného materiálu apod. a ceny těchto výrobků jsou regulovány státem, resp. Ministerstvem financí).

Požadavky:

- SŠ, VŠ vzdělání,
- praxe na pozici obchodního zástupce výhodou,
- znalost anglického jazyka, znalost dalších jazyků výhodou,
- řidičský průkaz skupiny B,
- bezúhonnost,
- znalost MS Office (Word, Excel, PowerPoint, Outlook),
- umění jednat s lidmi, komunikativnost, flexibilita, loajalita.

Náplň práce:

- péče o stávající klientelu společnosti,
- akvizice nových zákazníků společnosti,
- vyhledávání a získávání nových klientů,
- osobní návštěvy u zákazníků,
- předkládání nabídek a poradenská činnost,

- realizace opatření na podporu prodeje,
- zjišťování informací z trhu, sledování aktivit konkurence.

Plat: základní mzda + % z obrátu

Zkušební lhůta: 3 měsíce

Typ pracovního poměru: hlavní pracovní poměr

Po přijetí nového obchodního zástupce bude nutné jej zaškolit, přidělit mu služební vůz a mobilní telefon. Zaškolení bude provedeno stávajícím obchodníkem společnosti, ke kterému bude nově přijatý zaměstnanec přidělen po dobu 1 měsíce.

Jelikož všechny osobní vozy v majetku společnosti jsou svěřeny do užívání jiným zaměstnancům, bude nezbytné pro nového obchodníka zakoupit osobní automobil. Dříve společnost pořizovala nové vozy formou finančního leasingu. Od roku 2008 je u osobních, užitkových a nákladních automobilů minimální doba trvání leasingové smlouvy prodloužena ze 3 na 5 let, a proto je pro společnost vzhledem k jejímu dobrému cash flow již výhodnější koupě a odpisování nově pořízeného automobilu. Propočet očekávaných nákladů na nového obchodního zástupce v prvním roce je uveden v následující tabulce.

Měsíční výdaje	
Hrubá mzda	19 000 Kč
Zdravotní pojištění 9 % (hrazené zaměstnavatelem)	1 710 Kč
Sociální pojištění 26 % (hrazené zaměstnavatelem)	4 940 Kč
Telefon	1 000 Kč
Měsíční náklady na zaměstnance - celkem	26 650 Kč
Průměrné náklady na hodinu (160h/měs.)	167 Kč
Jednorázové investice	
Automobil	250 000 Kč
Mobilní telefon	4 000 Kč
Počítač	15 000 Kč
Vybavení kanceláře	5 000 Kč
Jednorázové investice - celkem	274 000 Kč
Celkové náklady v 1. roce	593 800 Kč

Tabulka 41: Propočet nákladů na zaměstnance v prvním roce

Průměrné náklady na zaměstnance, včetně jednorázových, činí v prvním roce **309 Kč/hod.**

4.4 VYUŽITÍ PŮVODNÍHO SÍDLA SPOLEČNOSTI

Důležitá je také otázka dalšího využití budovy, kterou společnost vlastní a která je v současné době jejím sídlem. Nachází se v ní kanceláře, šicí dílny, část oddělení výseku textilu, kompletace hotových výrobků a sklad.

Za nejlepší řešení považuji **pronájem těchto prostor**, ze kterého by společnosti plynul pravidelný příjem a současně by budova sloužila jako zástava pro poskytnutí úvěru. Také vzhledem k aktuální situaci na trhu s nemovitostmi považuji za výhodné ponechat budovu v majetku společnosti, protože ceny nemovitostí rostou. V případě, že by však společnosti vznikla potřeba zajistit si velký objem hotovosti, mohla by být budova po splacení úvěru prodána a peněžní prostředky z jejího prodeje použity na financování podnikatelských aktivit.

Navrhuji tedy vyhotovit inzeráty na pronájem těchto nebytových prostor a umístit je do regionálních sdělovacích prostředků a realitních kanceláří. Nabídku je možno umístit také na internetových stránkách společnosti. Podle situace na trhu s realitami v této lokalitě a na základě obdobných nabídek k pronájmu nebytových prostor usuzuji, že společnost by tímto způsobem mohla utržit ročně přibližně **500 – 600 tis. Kč**. Tyto prostředky by zpočátku mohly být použity na splácení úvěru, na správu, údržbu prostor, inovaci výrobků či k jinému rozvíjení podnikatelských aktivit. Informace o pronájmu nebytových prostor jsou uvedeny v příloze 14.

4.5 ZAVEDENÍ NOVÉHO INFORMAČNÍHO SYSTÉMU

V evidenci společnosti se v současné době nachází 12 stolních počítačů a 2 notebooky, které jsou stále více využívány zejména pro jejich snadnou přenosnost. Společnost využívá operační systém Microsoft Windows XP Home Edition a balík programů Open Office. Má rovněž vlastní internetové stránky, na kterých se nachází základní informace o její činnosti, je zde také umožněn samostatný přístup obchodním partnerům a zobrazení ve třech jazycích. Komunikace mezi zaměstnanci společnosti probíhá osobně, telefonicky či prostřednictvím firemního e-mailu.

Jelikož společnost vlastní již poměrně zastaralý informační systém, dochází s rostoucím objemem zpracovávaných dat ke značnému zpomalení odezvy u běžných operací či dokonce k „zamrznutí“ programu. Jedná se totiž již o starší verzi

informačního systému (tzv. „DOSovská verze“), která je obtížně kompatibilní s novými verzemi operačních systémů, což způsobuje zmíněné problémy.

Proto bych společnosti navrhovala přechod na **nový informační systém**, který by zvládal obsluhovat velké množství dat a byl by flexibilní a kompatibilní s novými verzemi operačních systémů. Zajímavou nabídkou je například informační systém QI. Podrobnější informace o tomto informačním systému jsou uvedeny v příloze 15.

U informačních systémů je vždy lepší, pokud jsou tzv. „šité na míru“ kupující společnosti. V každé společnosti může docházet k odlišnému toku informací a rovněž každá může mít specifické požadavky na funkce a činnost informačního systému. U společnosti by byla pravděpodobně jedním z nejdůležitějších požadavků existence modulu na zpracování poukazů. Jedná se o poukazy, které lékaři vystaví pacientům a těm je na jejich základě vydána potřebná ortéza. Cena nového informačního systému se stanovuje pro každou společnost individuálně, právě také v závislosti na náročnosti požadavků, počtu modulů a objemu obsluhovaných dat. Odhaduji, že cena nového informačního systému se bude pohybovat přibližně kolem **550 tis. Kč**.

4.6 DALŠÍ DOPORUČENÍ

1) Častěji provádět analýzu finanční situace společnosti

Častější provádění analýzy finanční situace společnosti přispívá k lepšímu sledování vývoje jejího finančního zdraví i vývoje jednotlivých sledovaných ukazatelů v čase, k jejich kontrole a udržování na požadované úrovni. Důležité však také je nejen přijímat nové návrhy a opatření, ale zejména pak kontrolovat, zda uplatněné návrhy a učiněná rozhodnutí skutečně přispívají ke zlepšování finanční situace a k rozvoji společnosti, popř. pozměňovat přijaté návrhy a rozhodnutí podle potřeb či změn podmínek pro jejich realizaci. Doporučuji každoroční zpracovávání finanční analýzy a některé ukazatele sledovat čtvrtletně či měsíčně, např. ukazatele likvidity, dobu obratu pohledávek a závazků.

2) Provádět finanční analýzu za delší časová období

Delší souvislé časové řady při zpracování finanční analýzy umožňují lepší zachycení vývoje jednotlivých ukazatelů, poskytují objektivnější náhled na stav

finanční situace společnosti, podporují kvalifikovanější rozhodování a reálnější predikci budoucího vývoje společnosti. Důležité je také zachycení výsledků provedených výpočtů v podobě grafů, které lépe zobrazí průběh sledovaných ukazatelů než pouze samotný přehled hodnot v tabulkách.

3) Snižovat dobu obratu pohledávek

Dalším problémem společnosti je poměrně dlouhá doba obratu pohledávek, která je značně delší než doba obratu závazků. To je pro společnost nevýhodné, protože platí dříve než inkasuje. Změnit tento nepoměr ve svůj prospěch lze buď prodloužením doby obratu závazků nebo zkrácením doby obratu pohledávek. Prodloužení doby obratu závazků by představovalo jen přelévání problému na jinou oblast a není příliš vhodným řešením, protože dobré obchodní vztahy s dodavateli jsou pro společnost velmi důležité. S řadou z nich má smlouveny ceny nižší, než jaké by získala u jiných dodavatelů, a to se významně promítá do snížení nákladů. Společnost se snaží hradit přijaté faktury co nejdříve, aby si dodavatele udržela. Rychlejšího uskutečnění platby je docíleno také především díky nově zavedenému způsobu úhrady faktur přes Internet. Dlužná částka je připsána na účet věřitele, který má účet veden u ČSOB, a.s., v den zadání příkazu k úhradě v jeho prospěch zaměstnancem společnosti. Úhrada do ostatních bank je provedena přibližně během 1 až 2 dnů po zadání příkazu k úhradě.

Společnost by se měla tedy zaměřit na snížení doby obratu svých pohledávek. Navrhuji zavést propracovanější systém sledování pohledávek, který by umožnil lépe sledovat jejich strukturu, rizika z platební neschopnosti či nevěle odběratelů platit, doby obratu pohledávek, kontrolu veškerých náležitostí smluv i fakturací a rozšiřovat informace o platebním chování odběratelů. Také tyto funkce by měl zabezpečit nový informační systém, který byl popsán v kapitole 4.5 a v příloze 15.

Základem včasného placení faktur od odběratelů jsou vhodně sestavené obchodní smlouvy, které mohou obsahovat různé právní prostředky k zajištění pohledávek. Jedná se například o úrok z prodlení, zástavní právo atd. Tohoto si je společnost vědoma a ve svých smlouvách má zavedeno vyúčtování úroku z prodlení v případě pozdní úhrady faktury klientem. U pohledávek po lhůtě splatnosti je vhodné stanovit způsob inkasa, například splátkové plány, zápočty apod. V krajních případech je pak nutno přistoupit k vymáhání těchto pohledávek soudní cestou. To však zahrnuje náklady jak na soudní

poplatky tak na mzdy administrativních pracovníků a v neposlední řadě náklady na právní služby. Je ovšem nezbytné zabránit zvyšování nesplacených pohledávek a situaci, kdy dlužníci chápou dlužnou částku jako formu levného úvěru.

Je však třeba zohlednit, že doba splatnosti pohledávek za pojišťovnami se různí podle formy zpracovaných poukazů. Pokud se jedná o zpracování a zaslání poukazů v elektronické podobě, splatnost je výrazně nižší než u poukazů předávaných v papírové podobě, kde může dosahovat až 50 dnů.

4) Eliminovat stav pohledávek po lhůtě splatnosti

S pohledávkami po lhůtě splatnosti a je s nimi spojeno riziko, že v budoucnu nebudou společnosti proplaceny. Jedná se o nemalé částky a společnost musí navíc vynakládat dodatečné výdaje spojené s jejich vymáháním od klientů a hrozí jí vznik ztráty způsobené jejich konečným nezaplacením.

Náklady na vymáhání pohledávek vlastními silami jsou zahrnuty ve mzdových nákladech, cestovním, poštovním, telefonních službách apod. Nejsou v účetnictví zachyceny na viditelném místě a lze je tedy jen obtížně odhadovat. Jednou z možností jak je oddělit od ostatních je přiřazovat k jednotlivým nákladům, např. služební cestě související s vymáháním pohledávky, specifické označení. Částka, připadající na vymáhání pohledávek, by se např. u telefonních hovorů stanovila za celé období procentuálně. Tímto způsobem by společnost získala lepší přehled o nákladech vznikajících v souvislosti s pohledávkami po lhůtě splatnosti a mohla by je lépe ovlivňovat. Jiným východiskem z této situace by mohlo být vymáhání pohledávek prostřednictvím specializovaných inkasních kanceláří, které na své služby společnosti vystaví daňový doklad a ten již zahrnout do daňově uznatelných nákladů. Zmíněné kanceláře se zaměřují na soudní i mimosoudní vymáhání pohledávek. Jinou možností je zaměstnat vlastního právníka, který by se staral o vymáhání pohledávek a poskytoval ostatní nezbytné právní služby.

Další z možností, jak snížit stav pohledávek, je jejich prodej na trhu pohledávek. U rizikových faktur je vhodné využití služeb některé faktoringové společnosti, která odkoupí pohledávky před lhůtou jejich splatnosti. Přestože společnost při takovém odkupu ztratí přibližně 10 až 15 % hodnoty pohledávky, sníží si riziko jejich možného

nezaplacení a získá peněžní prostředky na úhradu svých potřeb či závazků, čímž také zlepší svou likviditu.

5) Sledování konkurence

Činnost společnosti je omezena konkurenčním prostředím, ve kterém se pohybuje. Každý z výrobců se přirozeně snaží o co možná největší podíl na trhu, což vede ke snaze o snižování cen, rozšiřování nabídky a zvyšování kvality. Společnost by měla neustále předvídat záměry a sledovat činnost konkurence, aby byla schopna si udržet své stávající zákazníky a získávat nové. Musí především nabízet srovnatelné, resp. lepší podmínky narozdíl od konkurenčních firem zejména co se týče kvality, dodržování termínů, ceny, doby splatnosti apod., zaměřit se na prosazování svých silných stránek a tím současně neustále zvyšovat svou konkurenceschopnost.

6) Snaha o udržení dobrých vztahů se zákazníky

Pro každou společnost je klíčovým faktorem úspěchu spokojenost jejich zákazníků. Považují za nezbytné udržovat kontakt s klienty a dostatečně využívat marketingových nástrojů. Společnost si je vědoma důležitosti propagace svých výrobků i svého jména, a proto zákazníkům poskytuje nejrůznější reklamní materiály a propagační předměty. Jedná se například o plakáty a brožurky s přehledem nabízeného sortimentu včetně kódu VZP, který usnadňuje vypisování poukazu. Využívá také řady dalších reklamních předmětů s jejím logem, např. psací potřeby, diáře, kapesní nože, metry, stolní kalendáře, nástěnné hodiny apod.

ZÁVĚR

Diplomová práce byla zpracována ve společnosti, která se zabývá především výrobou a distribucí široké škály trupových, končetinových ortéz a bandáží. Na trhu ortopedicko-protetických pomůcek je ovlivňována konkurencí, proto je pro ni důležité sledovat okolní trendy a být co nejvíce flexibilní, aby si udržela stávající obchodní partnery a stále získávala nové. Pro její úspěšný rozvoj je velice důležité odhalení vlastních nedostatků, což umožňuje finanční analýza, která se zabývá rozborem dat obsažených v účetních výkazech.

Hlavními cíli, které jsem si vytyčila ve své diplomové práci, bylo pomocí vybraných metod finanční analýzy zhodnotit současný stav finanční situace společnosti v letech 2002 až 2006, identifikovat nedostatky a zejména podat návrhy na její zlepšení. Při její realizaci jsem vycházela především z účetní závěrky (tj. rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích), příloh k účetní závěrce, informací o organizační struktuře, interních firemních informací a také z informací týkajících se daného oboru podnikání. Veškerá potřebná data mi byla poskytnuta vedením společnosti a bez jejich znalosti by nebylo možné důkladnou finanční analýzu provést. Hodnocení finanční situace je doplněno také o strategickou analýzu okolí společnosti, tj. SWOT analýzu, analýzu obecného okolí a Porterovu analýzu odvětví.

Na základě provedené finanční analýzy, tj. analýzy ukazatelů absolutních, rozdílových, poměrových, provozních a soustav ukazatelů, se společnost nachází ve velmi dobré finanční situaci a nepotýká se s vážnějšími finančními problémy. V řadě oblastí dosahuje velmi příznivých výsledků, její předností je nízká zadluženost, dobrá likvidita, rentabilita i produktivita práce, u kterých jsou dosahovány výsledky přesahující doporučené hodnoty i hodnoty oborových průměrů.

Jelikož jsem v provedené finanční analýze nenalezla žádné zásadní finanční nedostatky, zaměřila jsem se zejména na problém vyplývající z provedené SWOT analýzy. Protože zájem o výrobky neustále roste a výrobní a skladové prostory již přestávají dostačovat potřebám, považuji za nutné provést v co nejkratší době změnu sídla společnosti. Zaměřila jsem se tedy na provedení technického zhodnocení budovy, kterou společnost zakoupila v roce 2006. Za tímto účelem jsem navrhla přijmout na polovinu hodnoty technického zhodnocení bankovní úvěr od ČSOB, a.s., splácet jej

konstantním úmorem a provedla jsem propočet daňových odpisů budovy a technického zhodnocení, které by mělo být provedeno během roku 2008.

Spolu s růstem poptávky po výrobcích společnosti, rostou také požadavky na zvyšování výrobních kapacit. Navrhla jsem po změně sídla společnosti provést nákup nových strojů a následně také navýšit počet pracovních sil, konkrétně přijetím deseti pracovníků do výroby a jednoho obchodního zástupce, který by napomáhal k posílení pozice společnosti na českém i zahraničním trhu, věnoval by se také změnám zákonů a legislativních požadavků, které společnost musí dodržovat.

Následně vznikla rovněž také otázka dalšího využití budovy, která je v současné době sídlem společnosti. Rozhodla jsem se ji užít jako zajištění k poskytnutému úvěru a po přestěhování strojů, zařízení a kanceláří do nové budovy ji pronajímat. Tímto by společnost získala pravidelný příjem, který by mohla použít na splácení úvěru, na správu, údržbu prostor, inovaci výrobků či k jinému rozvíjení podnikatelských aktivit.

Ve své práci jsem rovněž podala návrh na zavedení nového informačního systému ve společnosti, neboť současná verze se stává vzhledem k objemu zpracovávaných dat nedostačující, což se projevuje vznikem různých komplikací.

Mezi další návrhy patří například doporučení týkající se snížení doby obratu pohledávek, eliminace pohledávek po lhůtě splatnosti, častější provádění finanční analýzy, sledování konkurence apod.

Podle mého názoru společnost dostatečně využívá marketingových nástrojů sloužících k dosažení ziskovosti. Sortiment výrobků je dostatečně široký a společnost je schopna splnit všechny požadavky a přání zákazníka v oblasti ortopedicko-protetických pomůcek. Je kladen vysoký důraz na kvalitu s cílem obstát v konkurenčním boji.

Mou snahou bylo zpracovat diplomovou práci tak, aby byla vedení společnosti prospěšná, přispěla k odhalení slabin v činnosti společnosti a obsažené návrhy pomohly ke zlepšení finančního zdraví v budoucích letech. Mnohá doporučení na směr budoucí činnosti společnosti však vyžadují pro své uplatnění ještě detailnější propočty a zkoumání, avšak věřím, že i bez potřebné praxe v daném oboru se mi s využitím veškerých znalostí nabytých studiem podařilo splnit všechny stanovené cíle vedoucí k budoucímu prospěchu společnosti.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- 1) BLAHA, Z. – JINDŘICHOVSKÁ, J. *Podnikové finance*. 1. vyd. Praha: Management Press, 2001. 316 s. ISBN 80-7261-025-2.
- 2) ČERNÁ, A. a kol. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1997. 293 s.
- 3) GÜNWALD, R. – HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1 vyd. Praha: VŠE, 1994. 197s. ISBN80-7079-257-4.
- 4) KEŘKOVSKÝ, M. – VYKYPĚL, O.: *Strategické řízení. Teorie pro praxi*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2002. 172 s. ISBN 80-7179-578-X.
- 5) KISLINGEROVÁ, E. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- 6) KISLINGEROVÁ, E., kol. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.
- 7) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 9. vyd. Brno: Zdeněk Novotný, 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4.
- 8) KOVANICOVÁ, D. – KOVANIC, P. *Podklady skryté v účetnictví Díl I, Jak porozumět účetním výkazům EU, IAS, US GAAP, ČR*. 6. vyd. Praha: Polygon, 2001. 274 s. ISBN 80-7273-047-9.
- 9) KOVANICOVÁ, D. – KOVANIC, P. *Podklady skryté v účetnictví Díl II, Finanční analýza účetních výkazů*. 4. vyd. Praha: Polygon, 1999. 288 s. ISBN 80-85967-88-X.
- 10) MELUZÍN, T. *Finanční trhy – cvičení*. 1. vyd. Brno: AKADEMICKÉ NAKLADATELSTVÍ CERM, s.r.o., 2005. 46 s. ISBN 80-214-3048-6.
- 11) NEUMAIEROVÁ, I. – NEUMAIER, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2002. 215 s. ISBN 80-247-0125-1.
- 12) REŽŇÁKOVÁ, M. *Finanční management: studijní text pro kombinovanou formu studia - 1. díl*. 1. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2005. 125 s. ISBN 80-214-3035-4.
- 13) REŽŇÁKOVÁ, M. *Finanční management: studijní text pro kombinovanou formu studia - 2. díl*. 1. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2005. 119 s. ISBN 80-214-3036-2.

- 14) SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy: 2. doplněné vydání*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.
- 15) SEKERKA, B. *Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů*. 2. vyd. Praha: PROFESS, 1997. 172 s. ISBN 80-85235-40-4.
- 16) SOLAŘ, J. – BARTOŠ, V.: *Rozbor výkonnosti firmy*. 3. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2006. 163 s. ISBN 80-214-3325-6.
- 17) SŮVOVÁ, H. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. 622 s. ISBN 80-7265-027-0.
- 18) SYNEK, M. *Podniková ekonomie*. 1. vyd. Praha: C. H. BECK, 1999. 456 s. ISBN 80-7179-228-4.
- 19) VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
- 20) VORBOVÁ, H. *Výkaz cash flow a finanční analýza*. Praha: Linde, 1997. 140 s. ISBN 80-902105-3-8.

Internetové zdroje

- 21) *Analýza vybavenosti území Zlínského kraje sociálními službami* [online]. c2008 [cit. 09.03.2008]. Dostupné z:
<<http://www.kr-zlinsky.cz/docDetail.aspx?docid=31321&doctype=ART&nid=2660&cpi=1>>.
- 22) *Český statistický úřad* [online]. c2008 [cit. 10.03.2008]. Dostupné z:
<<http://www.czso.cz/>>.
- 23) *ČSOB Hypoteční úvěr pro právnické osoby a fyzické osoby-podnikatele* [online]. c2008 [cit. 05.03.2008]. Dostupné z:
<<http://www.csob.cz/bankcz/cz/Firmy/Podnikatele/Uvery/CSOB-Hypotecni-uver-pro-pravnicke-osoby-a-fyzicke-osoby-podnikatele.htm>>.
- 24) *Fiskální výhled – úvod* [online]. c2005 [cit. 09.03.2008]. Dostupné z:
<http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/xsl/ek_fiskalni_vyhledy_34718.html>.

- 25) *Makroekonomická predikce České republiky* [online]. c2005 [cit. 09.03.2008]. Dostupné z: http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/xsl/makro_pre_37558.html.
- 26) *Měnověpolitické nástroje* [online]. c2008 [cit. 09.03.2008]. Dostupné z: http://www.cnb.cz/cs/menova_politika/mp_nastroje/.
- 27) *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. c2005 [cit. 20.03.2008]. Dostupné z: www.mpo.cz.
- 28) NEUMAIER, I. – NEUMAIEROVÁ, I. *Indexy IN*. [online]. Ekoinfo.cz. c2007 [cit. 19.01.2008]. Dostupné z: <http://www.podnikinfo.eu/podnikinfo/rating/aktualni/in99.aspx?sekce=5&menu=346>.
- 29) *Internetové stránky společnosti*.
- 30) *Průměrná mzda* [online]. c2008 [cit. 09.03.2008]. Dostupné z: http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/prumerna_mzda_zaj.
- 31) *První elastický informační systém QI* [online]. c2008 [cit. 05.03.2008]. Dostupné z: <http://www.dcconcept.cz/tabid/66/language/cs-CZ/Default.aspx>.
- 32) *Sazebník pro právnické osoby a fyzické osoby-podnikatele ve znění k 1.2.2008* [online]. c2008 [cit. 05.03.2008]. Dostupné z: <http://www.csob.cz/bankcz/cz/Csob/Sazebniky/Sazebnik-pro-pravnicke-osoby-a-fyzicke-osoby-podnikatele.htm#d>.
- 33) *Stav životního prostředí v jednotlivých krajích České republiky* [online]. c2008 [cit. 09.03.2008]. Dostupné z: <https://ist.kr-zlinsky.cz:444/docDetail.aspx?docid=28228&doctype=ART&nid=2753&cpi=1>.
- 34) *Šicí, žehlící a řezací technika* [online]. c2007 [cit. 05.03.2008]. Dostupné z: <http://www.ingdrak.cz/cutex.htm>.
- 35) *Vše o nájmu nebytových prostor* [online]. c2008 [cit. 05.03.2008]. Dostupné z: http://www.tiscali.cz/mone/mone_center_040512.733670.html.
- 36) *Výpis z Obchodního rejstříku* [online]. c2008 [cit. 09.03.2008]. Dostupné z: <http://www.justice.cz>.
- 37) *Zákon o daních z příjmů* [online]. c2008 [cit. 05.03.2008]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/dprij/>.

- 38) *Zpráva o vztazích dle §66a ods.9* [online]. 30.03.2007, c2008 [cit. 09.03.2008].
Dostupné z: <<http://www.justice.cz>>.

Ostatní zdroje

- 39) SOLAŘ, J. – BARTOŠ, V. *Metodika finanční analýzy 2006*. Pomocný studijný text.
- 40) Interní materiály společnosti.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

aj.	a jiné
apod.	a podobně
a.s.	akciová společnost
atd.	a tak dále
CZ-NACE	Klasifikací ekonomických činností
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČR	Česká republika
DPH	daň z přidané hodnoty
EAT	earnings after tax (zisk po zdanění, čistý zisk)
EBIT	earnings before interest and tax (zisk před zdaněním a úroky)
EU	Evropská unie
HDP	hrubý domácí produkt
VH	výsledek hospodaření
IČ	unikátní identifikační číslo podnikatele nebo právnické osoby
KČOV	kořenová čistírna odpadních vod
MPSV	Ministerstvo práce a sociálních věcí
mil.	milion
např.	například
OKEČ	odvětvová klasifikace ekonomických činností
PZT	úhrada za předepsaná léčiva a prostředky zdravotní techniky
resp.	respektive, popřípadě, vlastně, anebo, lépe řečeno
ROA	return on assets (rentabilita celkových vložených aktiv)
ROE	return on equity (rentabilita vlastního kapitálu)
ROI	return on investments (rentabilita vloženého kapitálu)
ROS	return on sales (rentabilita tržeb)
s.r.o.	společnost s ručením omezením
tis.	tisíc
tj.	to jest
tzv.	tak zvaně
VZP	Všeobecná zdravotní pojišťovna
ZK	Zlínský kraj

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Vývoj HDP v ČR.....	14
Tabulka 2: Vývoj spotřeby domácností a vlády v %	14
Tabulka 3: Vývoj průměrné míry nezaměstnanosti v %	14
Tabulka 4: Měnověpolitické nástroje	15
Tabulka 5: Výše dotace ze státního rozpočtu na sociální služby pro ZK	17
Tabulka 6: Hodnocení výsledků Z-skóre.....	37
Tabulka 7: Hodnocení výsledků IN99	38
Tabulka 8: Hodnoty čistého pracovního kapitálu	52
Tabulka 9: Hodnoty okamžité likvidity	53
Tabulka 10: Hodnoty pohotové likvidity.....	54
Tabulka 11: Hodnoty běžné likvidity	54
Tabulka 12: Hodnoty celkové zadluženosti.....	55
Tabulka 13: Hodnoty ukazatele finanční samostatnosti	56
Tabulka 14: Hodnoty koeficientu zadluženosti	57
Tabulka 15: Hodnoty ukazatele úrokového krytí	57
Tabulka 16: Doba splácení dluhů	58
Tabulka 17: Hodnoty obratu celkových aktiv.....	59
Tabulka 18: Hodnoty obratu stálých aktiv.....	59
Tabulka 19: Hodnoty obratu zásob	60
Tabulka 20: Doba obratu zásob	61
Tabulka 21: Doba obratu pohledávek.....	61
Tabulka 22: Doba obratu závazků	62
Tabulka 23: Rentabilita vloženého kapitálu	63
Tabulka 24: Rentabilita celkových aktiv	64
Tabulka 25: Rentabilita vlastního kapitálu	65
Tabulka 26: Rentabilita tržeb.....	65
Tabulka 27: Hodnoty finanční páky	66
Tabulka 28: Produktivita práce.....	67
Tabulka 29: Průměrné mzdy	67
Tabulka 30: Srovnání změn produktivity práce a průměrných mezd	68
Tabulka 31: Výpočet Altmanova indexu finančního zdraví.....	69

Tabulka 32: Výpočet indexu IN99.....	70
Tabulka 33: Harmonogram realizace návrhu.....	77
Tabulka 34: Poplatky spojené s úvěrovými obchody u ČSOB, a.s.	80
Tabulka 35: Poplatky spojené s ostatními službami v oblasti úvěrových obchodů.....	80
Tabulka 36: Splátkový kalendář při splácení úvěru konstantní anuitou.....	81
Tabulka 37: Splátkový kalendář při splácení úvěru konstantním úmorem	83
Tabulka 38: Roční odpisové sazby pro 5. odpisovou skupinu	85
Tabulka 39: Výpočet ročních odpisů stroje při zrychleném způsobu odpisování.....	89
Tabulka 40: Výpočet ročních odpisů stroje při rovnoměrném způsobu odpisování	89
Tabulka 41: Propočet nákladů na zaměstnance v prvním roce.....	92

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Počet zaměstnanců v letech 2002 - 2006.....	12
Graf 2: Vývoj aktiv v letech 2002 -- 2006.....	40
Graf 3: Vývoj složek oběžných aktiv v letech 2002 - 2006.....	41
Graf 4: Vývoj pasiv v letech 2002 - 2006.....	42
Graf 5: Vývoj výsledku hospodaření v letech 2002 - 2006	43
Graf 6: Struktura aktiv v letech 2002 - 2006	44
Graf 7: Struktura oběžných aktiv společnosti pro rok 2002	45
Graf 8: Struktura oběžných aktiv společnosti pro rok 2006	45
Graf 9: Struktura pasiv v letech 2002 - 2006.....	46
Graf 10: Struktura vlastního kapitálu společnosti pro rok 2002.....	47
Graf 11: Struktura vlastního kapitálu společnosti pro rok 2006.....	47
Graf 12: Vývoj tržeb v letech 2002 - 2006	49
Graf 13: Porovnání vývojových trendů výkonů a výkonové spotřeby	50
Graf 14: Vývoj osobních nákladů v letech 2002 - 2006.....	51
Graf 15: Vývoj a struktura výsledku hospodaření v letech 2002 - 2006	52
Graf 16: Čistý pracovní kapitál v letech 2002 - 2006.....	53
Graf 17: Ukazatele likvidity v letech 2002 - 2006.....	55

Graf 18: Vývoj vlastního kapitálu a cizích zdrojů v letech 2002 - 2006	56
Graf 19: Vývoj ukazatelů obrátu v letech 2002 - 2006.....	61
Graf 20: Vývoj ukazatelů doby obrátu v letech 2002 – 2006	63
Graf 21: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2002 - 2006	66
Graf 22: Vývoj produktivity práce a průměrných mezd v letech 2002 - 2006.....	68
Graf 23: Altmanův index finančního zdraví v letech 2002 - 2006	70
Graf 24: Index IN99 v letech 2002 - 2006.....	71
Graf 25: Průběh splácení úvěru konstantní anuitou.....	82
Graf 26: Průběh splácení úvěru konstantním úmorem	83
Graf 27: Srovnání rovnoměrného a zrychleného způsobu odpisování	86

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Pět konkurenčních sil podle Portera.....	18
Obrázek 2: Struktura účetních výkazů.....	23
Obrázek 3: Čistý provozní kapitál v rozvaze.....	26

SEZNAM PŘÍLOH

- Příloha 1: Rozvaha v letech 2002 - 2006
- Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty v letech 2002 - 2006
- Příloha 3: Přehled o peněžních tocích v letech 2002 - 2006
- Příloha 4: Horizontální analýza rozvahy – aktiv v letech 2002 – 2006
- Příloha 5: Horizontální analýza rozvahy – pasiv v letech 2002 – 2006
- Příloha 6: Vertikální analýza rozvahy – aktiv v letech 2002 – 2006
- Příloha 7: Vertikální analýza rozvahy – pasiv v letech 2002 – 2006
- Příloha 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2002 – 2006
- Příloha 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2002 – 2006
- Příloha 10: Výpočet mzdové produktivity
- Příloha 11: Hypoteční úvěr pro právnické osoby u ČSOB, a.s.
- Příloha 12: Odpisování budovy rovnoměrným způsobem
- Příloha 13: Odpisování budovy zrychleným způsobem
- Příloha 14: Pronájem nebytových prostor
- Příloha 15: O informačním systému QI

PŘÍLOHY

Příloha 1

Rozvaha společnosti v letech 2002 - 2006

Ozn.	P o l o ž k a	řad.	2002	2003	2004	2005	2006
			tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
	AKTIVA CELKEM	1	39 677	48 070	53 657	70 775	89 697
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	2					
B.	Dlouhodobý majetek	3	15 014	13 432	11 998	13 101	36 718
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	0	7	7	7	0
B.I.1.	Zřizovací výdaje	5	0	7	7	7	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0	0	0	0	0
3.	Software	7	0	0	0	0	0
4.	Ocenitelná práva	8	0	0	0	0	0
5.	Goodwill	9	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý NM	10	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý NM	11	0	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý NM	12	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	14 914	12 822	11 338	10 231	24 240
B.II.1.	Pozemky	14	238	1 339	1 339	1 339	2 342
2.	Stavby	15	11 827	10 029	9 321	8 639	18 256
3.	Samostatné movité věci a soubory MV	16	985	776	725	247	3 567
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17	0	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	18	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý HM	19	0	-30	-53	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý HM	20	7	7	6	6	75
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý HM	21	1 858	702	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	22	0	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	23	100	603	653	2 863	12 479
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	100	0	0	0	3 527
2.	Podíly v úč. jednotkách pod podst. vlivem	25	0	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	0	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry-ovl.a říd.osoba, podst.vliv	27	0	0	653	653	1 523
5.	Jiný dlouhodobý FM	28	0	603	0	2 210	7 429
6.	Požizovaný dlouhodobý FM	29	0	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý FM	30	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	31	21 723	30 999	39 307	56 746	52 770
C.I.	Zásoby	32	9 247	14 129	12 252	14 076	16 279
C.I.1.	Materiál	33	715	1 952	351	319	171
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	0	0	0	0	0
3.	Výrobky	35	7 328	11 379	10 734	12 129	14 200
4.	Zvířata	36	0	0	0	0	0
5.	Zboží	37	1 203	798	1 167	1 628	1 908
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	39	0	0	0	100	100
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	0	0	0	100	100
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	41	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	42	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky	43	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	0	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	45	0	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	46	0	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	47	0	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	48	9 692	14 167	19 968	34 979	29 697
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	6 968	8 959	13 574	20 409	16 064
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	50	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky	52	0	1 387	3 217	1 889	2 269
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	0	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	54	896	272	0	173	644
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	828	2 203	629	562	695
8.	Dohadné účty aktivní	56	0	0	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	57	1 000	1 346	2 548	11 946	10 025
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	58	2 784	2 703	7 087	7 591	6 694

C.IV.1.	Peníze	59	349	432	617	528	545
2.	Účty v bankách	60	2 435	2 272	6 470	7 063	6 150
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0	0	0	0	0
4.	Požizovaný krátkodobý FM	62	0	0	0	0	0
D.I.	Casové rozlišení	63	2 940	3 638	2 351	928	209
D.I.1.	Náklady příštích období	64	2 940	3 635	2 233	928	209
2.	Komplexní náklady příštích období	65	0	3	118	0	0
3.	Příjmy příštích období	66	0	0	0	0	0

Ozn.	P o l o ž k a	řad.	2002 tis. Kč	2003 tis. Kč	2004 tis. Kč	2005 tis. Kč	2006 tis. Kč
	PASIVA CELKEM	67	39 677	48 070	53 657	70 775	89 697
A.	Vlastní kapitál	68	24 692	32 943	44 150	62 193	82 733
A.I.	Základní kapitál	69	3 200	3 200	3 200	40 000	40 000
A.I.1.	Základní kapitál	70	3 200	3 200	3 200	40 000	40 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	71	0	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	72	0	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	73	0	-1 379	-1 379	-1 379	-1 379
A.II.1.	Emisní ážio	74	0	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	75	0	0	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76	0	-1 379	-1 379	-1 379	-1 379
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	77	0	0	0	0	0
A.III.	Rezervní, nedělitelný a ostatní fondy	78	640	640	640	640	4 249
A.III.1.	Zákonný rezervní / nedělitelný fond	79	640	640	640	640	4 249
2.	Statutární a ostatní fondy	80	0	0	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	81	5 927	20 852	30 482	4 888	19 323
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	82	5 927	20 852	30 482	4 888	19 323
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	83	0	0	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	84	14 926	9 630	11 206	18 043	20 540
B.	Cizí zdroje	85	14 984	15 126	9 507	8 582	6 959
B.I.	Rezervy	86	0	0	0	0	2 000
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	87	0	0	0	0	2 000
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	88	0	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	89	0	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	90	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	91	800	800	0	0	0
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	92	0	0	0	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	93	0	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	94	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům a členům družstva	95	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	96	800	800	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	97	0	0	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	98	0	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	99	0	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	100	0	0	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	101	0	0	0	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	102	9 776	12 223	9 507	8 582	4 959
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	103	7 678	10 736	7 463	4 671	2 325
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	104	0	-100	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	105	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům a členům družstva	106	0	0	-100	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	107	566	664	685	818	848
6.	Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	108	285	352	415	494	454
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	995	383	927	2 339	1 186
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	0	0	0	0	20
9.	Vydané dluhopisy	111	0	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	112	191	133	100	260	127
11.	Jiné závazky	113	61	55	17	0	0
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	4 408	2 103	0	0	0
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	4 408	2 103	0	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	0	0	0	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0	0	0	0
C.I.	Casové rozlišení	118	0	0	0	0	6
C.I.1.	Výdaje příštích období	119	0	0	0	0	6
2.	Výnosy příštích období	120	0	0	0	0	0

Příloha 2

Výkaz zisku a ztráty společnosti v letech 2002 - 2006

Ozn.	P o l o ž k a	řad.	2002 tis. Kč	2003 tis. Kč	2004 tis. Kč	2005 tis. Kč
I.	Tržby za prodej zboží	1	1 610	2 129	3 052	4 060
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	1 461	1 966	2 256	3 035
+	Obchodní marže	3	149	163	795	1 024
II.	Výkony	4	50 807	53 219	58 866	74 659
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	49 097	48 970	59 506	73 236
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	1 710	4 249	-640	1 423
3.	Aktivace	7	0	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba	8	26 441	25 252	26 672	33 016
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	9	13 927	12 554	14 011	17 778
2.	Služby	10	12 514	12 698	12 661	15 238
+	Přidaná hodnota	11	24 515	28 130	32 989	42 668
C.	Osobní náklady	12	11 023	12 791	14 168	16 536
C.1.	Mzdové náklady	13	7 987	9 229	10 234	11 924
2.	Odměny členům orgánů společnosti	14	0	0	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	2 782	3 221	3 577	4 171
4.	Sociální náklady	16	253	341	357	441
D.	Daně a poplatky	17	107	90	102	94
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 560	1 433	1 293	1 107
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	169	40	160	95
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	145	0	41	0
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	24	40	119	95
F.	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	22	96	5	87	10
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	76	0	0	0
2.	Prodáný materiál	24	20	5	87	10
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v prov.oblasti	25	68	-199	260	-260
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	13	420	109	194
H.	Ostatní provozní náklady	27	170	394	1 026	393
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	11 673	14 076	16 322	25 076
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovl.a říz.osobách a v jedn.pod PV	34	0	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých CP a podílů	35	0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve fin.oblasti	41	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	18	12	28	38
N.	Nákladové úroky	43	47	237	67	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	91	8	4	17
O.	Ostatní finanční náklady	45	216	383	518	727
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	48	-154	-600	-554	-672
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	49	3 661	3 757	4 562	6 370
Q.1.	Splatná	50	3 661	3 757	4 562	6 370
2.	Odložená	51	0	0	0	0
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	52	7 858	9 719	11 207	18 034
XIII.	Mimořádné výnosy	53	66	108	4	9
R.	Mimořádné náklady	54	10	198	5	0
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	55	0	0	0	0
S.1.	Splatná	56	0	0	0	0
2.	Odložená	57	0	0	0	0
*	MIMORÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	58	55	-89	-1	9
T.	Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům	59	0	0	0	0
***	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	60	7 913	9 630	11 206	18 043

Příloha 3

**Přehled o peněžních tocích společnosti
v letech 2002 - 2006**

Položka		2002	2003	2004	2005	2006
		tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
P	FINANČNÍ MAJETEK NA POČÁTKU ROKU	3 242	2 784	2 703	7 087	7 591
Z	HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK	14 926	9 630	11 206	18 043	20 540
	odpisy	1 560	1 433	1 293	1 107	2 168
	změna rezerv	0	0	0	0	2 000
	změna ostatních pasiv	-617	0	0	0	6
	změna ostatních aktiv	-1 025	-698	1 287	1 423	719
	změna zásob	-2 216	-4 882	1 877	-1 824	-2 203
	změna krátkodobých pohledávek	-1 858	-4 475	-5 801	-15 011	5 282
	změna krátkodobých závazků	-724	2 447	-2 716	-925	-3 623
	změna krátkodobých úvěrů a fin. výpomocí	0	0	0	0	0
A	Cash flow z provozní činnosti	10 046	3 455	7 146	2 813	24 889
	změna pohledávek za upsaný VK	0	0	0	0	0
	změna dlouhodobého majetku	-8 698	652	191	0	-16 170
	změna finančních investic	0	-503	-50	-2 210	-9 616
B	Cash flow z investiční činnosti	-8 698	149	141	-2 210	-25 786
	změna základního kapitálu	0	0	0	36 800	0
	změna kapitálových fondů	0	-1 379	0	0	0
	změna fondů ze zisku	0	0	0	0	3 609
	změna VH minulých období (bez HV b.ú.o.)	-7 014	-1	0	-36 800	-3 608
	změna dlouhodobých závazků	800	0	-800	0	0
	změna dlouhodobých bank. úvěrů	4 408	-2 305	-2 103	0	0
	změna dlouhodobých pohledávek	0	0	0	-100	0
C	Cash flow z finanční činnosti	-1 806	-3 685	-2 903	-100	1
F	CASH FLOW CELKEM	-458	-81	4 384	503	-896
R	FINANČNÍ MAJETEK NA KONCI ROKU	2 784	2 703	7 087	7 591	6 695

Příloha 4

Horizontální analýza rozvahy - aktiv v letech 2002 - 2006

Ozn.	P o l o ž k a	Změna 2002/2003		Změna 2003/2004		Změna 2004/2005		Změna 2005/2006	
		tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
	AKTIVA CELKEM	8 393	21,15%	5 587	11,62%	17 118	31,90%	18 922	26,74%
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál								
B.	Dlouhodobý majetek	-1 582	-10,54%	-1 434	-10,68%	1 103	9,19%	23 617	180,27%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	7	100,00%	0	0,00%	0	0,00%	-7	-100,00%
B.I.1.	Zřizovací výdaje	7	-	0	0,00%	0	0,00%	-7	-100,00%
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Software	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
4.	Ocenitelná práva	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
5.	Goodwill	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
6.	Jiný dlouhodobý NM	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
7.	Nedokončený dlouhodobý NM	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý NM	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-2 092	-14,03%	-1 484	-11,57%	-1 107	-9,76%	14 009	136,93%
B.II.1.	Pozemky	1 101	462,61%	0	0,00%	0	0,00%	1 003	74,91%
2.	Stavby	-1 798	-15,20%	-708	-7,06%	-682	-7,32%	9 617	111,32%
3.	Samostatné movité věci a soubory MV	-209	-21,22%	-51	-6,57%	-478	-65,93%	3 320	1344,13%
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
6.	Jiný dlouhodobý HM	-30	-	-23	76,67%	53	-100,00%	0	0,00%
7.	Nedokončený dlouhodobý HM	0	0,00%	-1	-14,29%	0	0,00%	69	1150,00%
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý HM	-1 156	-62,22%	-702	-100,00%	0	0,00%	0	0,00%
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	503	503,00%	50	8,29%	2 210	338,44%	9 616	335,87%
B.III.1.	Podíly v ovl. a řízených osobách	-100	-100,00%	0	0,00%	0	0,00%	3 527	-
2.	Podíly v úč. jednotkách pod podst. vlivem	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
4.	Půjčky a úvěry-ovl.a říd.osoba, podst.vliv	0	0,00%	653	-	0	0,00%	870	133,23%
5.	Jiný dlouhodobý FM	603	-	-603	-100,00%	2 210	-	5 219	236,15%
6.	Požizovaný dlouhodobý FM	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý FM	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
C.	Oběžná aktiva	9 276	42,70%	8 308	26,80%	17 439	44,37%	-3 976	-7,01%
C.I.	Zásoby	4 882	52,80%	-1 877	-13,28%	1 824	14,89%	2 203	15,65%
C.I.1.	Materiál	1 237	173,01%	-1 601	-82,02%	-32	-9,12%	-148	-46,39%
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Výrobky	4 051	55,28%	-645	-5,67%	1 395	13,00%	2 071	17,07%
4.	Zvířata	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
5.	Zboží	-405	-33,67%	369	46,24%	461	39,50%	280	17,20%
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0,00%	0	0,00%	100	-	0	0,00%
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0,00%	0	0,00%	100	-	0	0,00%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	4 475	46,17%	5 801	40,95%	15 011	75,18%	-5 282	-15,10%
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1 991	28,57%	4 615	51,51%	6 835	50,35%	-4 345	-21,29%
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
4.	Pohledávky za společníky	1 387	-	1 830	131,94%	-1 328	-41,28%	380	20,12%
5.	Soc. zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
6.	Stát - daňové pohledávky	-624	-69,64%	-272	-100,00%	173	-	471	272,25%
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 375	166,06%	-1 574	-71,45%	-67	-10,65%	133	23,67%
8.	Dohadné účty aktivní	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
9.	Jiné pohledávky	346	34,60%	1 202	89,30%	9 398	368,84%	-1 921	-16,08%
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	-81	-2,91%	4 384	162,19%	504	7,11%	-897	-11,82%
C.IV.1.	Peníze	83	23,78%	185	42,82%	-89	-14,42%	17	3,22%
2.	Účty v bankách	-163	-6,69%	4 198	184,77%	593	9,17%	-913	-12,93%
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
4.	Požizovaný krátkodobý FM	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
D.I.	Časové rozlišení	698	23,74%	-1 287	-35,38%	-1 423	-60,53%	-719	-77,48%
D.I.1.	Náklady příštích období	695	23,64%	-1 402	-38,57%	-1 305	-58,44%	-719	-77,48%
2.	Komplexní náklady příštích období	3	-	115	3833,33%	-118	-100,00%	0	0,00%
3.	Příjmy příštích období	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Příloha 5

Horizontální analýza rozvahy - pasiv v letech 2002 - 2006

Ozn.	P o l o ž k a	Změna 2002/2003		Změna 2003/2004		Změna 2004/2005		Změna 2005/2006	
		tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
	PASIVA CELKEM	8 393	21,15%	5 587	11,62%	17 118	31,90%	18 922	26,74%
A.	Vlastní kapitál	8 251	33,42%	11 207	34,02%	18 043	40,87%	20 540	33,03%
A.I.	Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	36 800	1150,00%	0	0,00%
A.I.1.	Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	36 800	1150,00%	0	0,00%
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Změny základního kapitálu	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A.II.	Kapitálové fondy	-1 379	-	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A.II.1.	Emisní ážio	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Oceň. rozdíl z přecenění maj. a záv.	-1 379	-	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
4.	Oceň. rozdíl z přecenění při přeměnách	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A.III.	Rezervní, nedělitelný a ostatní fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	3 609	563,91%
A.III.1.	Zákonný rezervní / nedělitelný fond	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	3 609	563,91%
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	14 925	251,81%	9 630	46,18%	-25 594	-83,96%	14 435	295,32%
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	14 925	251,81%	9 630	46,18%	-25 594	-83,96%	14 435	295,32%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A.V.	Výsledek hospodaření běž. úč. období	-5 296	-35,48%	1 576	16,37%	6 837	61,01%	2 497	13,84%
B.	Cizí zdroje	142	0,95%	-5 619	-37,15%	-925	-9,73%	-1 623	-18,91%
B.I.	Rezervy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	2 000	-
B.I.1.	Rezervy podle zvl. právních předpisů	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	2 000	-
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
4.	Ostatní rezervy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	0,00%	-800	-100,00%	0	0,00%	0	0,00%
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
4.	Závazky ke společníkům a členům družstva	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0,00%	-800	-100,00%	0	0,00%	0	0,00%
6.	Vydané dluhopisy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
8.	Dohadné účty pasivní	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
9.	Jiné závazky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
10.	Odložený daňový závazek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B.III.	Krátkodobé závazky	2 447	25,03%	-2 716	-22,22%	-925	-9,73%	-3 623	-42,22%
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	3 058	39,83%	-3 273	-30,49%	-2 792	-37,41%	-2 346	-50,22%
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	-100	-	100	-100,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
4.	Závazky ke společníkům a členům družstva	0	0,00%	-100	0,00%	100	-100,00%	0	0,00%
5.	Závazky k zaměstnancům	98	17,31%	21	3,16%	133	19,42%	30	3,67%
6.	Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. poj.	67	23,51%	63	17,90%	79	19,04%	-40	-8,10%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	-612	-61,51%	544	142,04%	1 412	152,32%	-1 153	-49,29%
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	20	-
9.	Vydané dluhopisy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
10.	Dohadné účty pasivní	-58	-30,37%	-33	-24,81%	160	160,00%	-133	-51,15%
11.	Jiné závazky	-6	-9,84%	-38	-69,09%	-17	-100,00%	0	0,00%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	-2 305	-52,29%	-2 103	-100,00%	0	0,00%	0	0,00%
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	-2 305	-52,29%	-2 103	-100,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
C.I.	Časové rozlišení	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	6	-
C.I.1.	Výdaje příštích období	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	6	-
2.	Výnosy příštích období	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Příloha 6

Vertikální analýza rozvahy - aktiv v letech 2002 - 2006

Ozn.	P o l o ž k a	2002		2003		2004		2005		2006	
		tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
	AKTIVA CELKEM	39 677	100,00%	48 070	100,00%	53 657	100,00%	70 775	100,00%	89 697	100,00%
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál										
B.	Dlouhodobý majetek	15 014	37,84%	13 432	27,94%	11 998	22,36%	13 101	18,51%	36 718	40,94%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00%	7	0,01%	7	0,01%	7	0,01%	0	0,00%
B.I.1.	Zřizovací výdaje	0	0,00%	7	0,01%	7	0,01%	7	0,01%	0	0,00%
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Software	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
4.	Ocenitelná práva	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
5.	Goodwill	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
6.	Jiný dlouhodobý NM	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
7.	Nedokončený dlouhodobý NM	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý NM	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14 914	37,59%	12 822	26,67%	11 338	21,13%	10 231	14,46%	24 240	27,02%
B.II.1.	Pozemky	238	0,60%	1 339	2,79%	1 339	2,50%	1 339	1,89%	2 342	2,61%
2.	Stavby	11 827	29,81%	10 029	20,86%	9 321	17,37%	8 639	12,21%	18 256	20,35%
3.	Samostatné movité věci a soubory MV	985	2,48%	776	1,61%	725	1,35%	247	0,35%	3 567	3,98%
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
6.	Jiný dlouhodobý HM	0	0,00%	-30	-0,06%	-53	-0,10%	0	0,00%	0	0,00%
7.	Nedokončený dlouhodobý HM	7	0,02%	7	0,01%	6	0,01%	6	0,01%	75	0,08%
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý HM	1 858	4,68%	702	1,46%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	100	0,25%	603	1,25%	653	1,22%	2 863	4,05%	12 479	13,91%
B.III.1.	Podíly v ovl. a řízených osobách	100	0,25%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	3 527	3,93%
2.	Podíly v úč. jedn. pod podst. vlivem	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Ost. dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
4.	Půjčky a úv.-ovl.a fíd.osoba, pod.vliv	0	0,00%	0	0,00%	653	1,22%	653	0,92%	1 523	1,70%
5.	Jiný dlouhodobý FM	0	0,00%	603	1,25%	0	0,00%	2 210	3,12%	7 429	8,28%
6.	Pořizovaný dlouhodobý FM	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý FM	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
C.	Oběžná aktiva	21 723	54,75%	30 999	64,49%	39 307	73,26%	56 746	80,18%	52 770	58,83%
C.I.	Zásoby	9 247	23,31%	14 129	29,39%	12 252	22,83%	14 076	19,89%	16 279	18,15%
C.I.1.	Materiál	715	1,80%	1 952	4,06%	351	0,65%	319	0,45%	171	0,19%
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Výrobky	7 328	18,47%	11 379	23,67%	10 734	20,00%	12 129	17,14%	14 200	15,83%
4.	Zvířata	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
5.	Zboží	1 203	3,03%	798	1,66%	1 167	2,17%	1 628	2,30%	1 908	2,13%
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	100	0,14%	100	0,11%
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	100	0,14%	100	0,11%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	9 692	24,43%	14 167	29,47%	19 968	37,21%	34 979	49,42%	29 697	33,11%
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	6 968	17,56%	8 959	18,64%	13 574	25,30%	20 409	28,84%	16 064	17,91%
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
4.	Pohledávky za společníky	0	0,00%	1 387	2,89%	3 217	6,00%	1 889	2,67%	2 269	2,53%
5.	Soc. zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
6.	Stát - daňové pohledávky	896	2,26%	272	0,57%	0	0,00%	173	0,24%	644	0,72%
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	828	2,09%	2 203	4,58%	629	1,17%	562	0,79%	695	0,77%
8.	Dohadné účty aktivní	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
9.	Jiné pohledávky	1 000	2,52%	1 346	2,80%	2 548	4,75%	11 946	16,88%	10 025	11,18%
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	2 784	7,02%	2 703	5,62%	7 087	13,21%	7 591	10,73%	6 694	7,46%
C.IV.1.	Peníze	349	0,88%	432	0,90%	617	1,15%	528	0,75%	545	0,61%
2.	Účty v bankách	2 435	6,14%	2 272	4,73%	6 470	12,06%	7 063	9,98%	6 150	6,86%
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
4.	Pořizovaný krátkodobý FM	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
D.I.	Časové rozlišení	2 940	7,41%	3 638	7,57%	2 351	4,38%	928	1,31%	209	0,23%
D.I.1.	Náklady příštích období	2 940	7,41%	3 635	7,56%	2 233	4,16%	928	1,31%	209	0,23%
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0,00%	3	0,01%	118	0,22%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Příjmy příštích období	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Příloha 7

Vertikální analýza rozvahy - pasiv v letech 2002 - 2006

Ozn.	P o l o ž k a	2002		2003		2004		2005		2006	
		tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
	PASIVA CELKEM	39 677	100,00%	48 070	100,00%	53 657	100,00%	70 775	100,00%	89 697	100,00%
A.	Vlastní kapitál	24 692	62,23%	32 943	68,53%	44 150	82,28%	62 193	87,87%	82 733	92,24%
A.I.	Základní kapitál	3 200	8,07%	3 200	6,66%	3 200	5,96%	40 000	56,52%	40 000	44,59%
A.I.1.	Základní kapitál	3 200	8,07%	3 200	6,66%	3 200	5,96%	40 000	56,52%	40 000	44,59%
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Změny základního kapitálu	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A.II.	Kapitálové fondy	0	0,00%	-1 379	-2,87%	-1 379	-2,57%	-1 379	-1,95%	-1 379	-1,54%
A.II.1.	Emisní ážio	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Oceň. rozdíly z přecenění maj. a záv.	0	0,00%	-1 379	-2,87%	-1 379	-2,57%	-1 379	-1,95%	-1 379	-1,54%
4.	Oceň. rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A.III.	Rezervní, nedělitelný a ostatní fondy	640	1,61%	640	1,33%	640	1,19%	640	0,90%	4 249	4,74%
A.III.1.	Zákonný rezervní / nedělitelný fond	640	1,61%	640	1,33%	640	1,19%	640	0,90%	4 249	4,74%
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	5 927	14,94%	20 852	43,38%	30 482	56,81%	4 888	6,91%	19 323	21,54%
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	5 927	14,94%	20 852	43,38%	30 482	56,81%	4 888	6,91%	19 323	21,54%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A.V.	Výsledek hospodaření běž. úč. období	14 926	37,62%	9 630	20,03%	11 206	20,88%	18 043	25,49%	20 540	22,90%
B.	Cizí zdroje	14 984	37,76%	15 126	31,47%	9 507	17,72%	8 582	12,13%	6 959	7,76%
B.I.	Rezervy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	2 000	2,23%
B.I.1.	Rezervy podle zvl. právních předpisů	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	2 000	2,23%
2.	Rezerva na důchody a pod. závazky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
4.	Ostatní rezervy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B.II.	Dlouhodobé závazky	800	2,02%	800	1,66%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
4.	Závazky ke společ. a členům družstva	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	800	2,02%	800	1,66%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
6.	Vydané dluhopisy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
8.	Dohadné účty pasivní	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
9.	Jiné závazky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
10.	Odložený daňový závazek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B.III.	Krátkodobé závazky	9 776	24,64%	12 223	25,43%	9 507	17,72%	8 582	12,13%	4 959	5,53%
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	7 678	19,35%	10 736	22,33%	7 463	13,91%	4 671	6,60%	2 325	2,59%
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	0	0,00%	-100	-0,21%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
4.	Závazky ke společ. a členům družstva	0	0,00%	0	0,00%	-100	-0,19%	0	0,00%	0	0,00%
5.	Závazky k zaměstnancům	566	1,43%	664	1,38%	685	1,28%	818	1,16%	848	0,95%
6.	Závazky ze soc. zabezp. a zdrav. poj.	285	0,72%	352	0,73%	415	0,77%	494	0,70%	454	0,51%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	995	2,51%	383	0,80%	927	1,73%	2 339	3,30%	1 186	1,32%
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	20	0,02%
9.	Vydané dluhopisy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
10.	Dohadné účty pasivní	191	0,48%	133	0,28%	100	0,19%	260	0,37%	127	0,14%
11.	Jiné závazky	61	0,15%	55	0,11%	17	0,03%	0	0,00%	0	0,00%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	4 408	11,11%	2 103	4,37%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	4 408	11,11%	2 103	4,37%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
C.I.	Časové rozlišení	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	6	0,01%
C.I.1.	Výdaje příštích období	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	6	0,01%
2.	Výnosy příštích období	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Příloha 8

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2002 - 2006

Ozn.	P o l o ž k a	Změna 2002/2003		Změna 2003/2004		Změna 2004/2005		Změna 2005/2006	
		tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
	Tržby za prodej zboží, vl. výrobků a služeb	392	0,77%	11 459	22,43%	14 738	23,56%	8 094	10,47%
I.	Tržby za prodej zboží	519	32,24%	923	43,35%	1 008	33,03%	897	22,09%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	505	34,57%	290	14,75%	779	34,53%	513	16,90%
+	Obchodní marže	14	9,40%	632	387,73%	229	28,81%	385	37,60%
II.	Výkony	2 412	4,75%	5 647	10,61%	15 793	26,83%	7 817	10,47%
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-127	-0,26%	10 536	21,52%	13 730	23,07%	7 197	9,83%
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	2 539	148,48%	-4 889	-115,06%	2 063	-322,34%	619	43,50%
3.	Aktivace	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B.	Výkonová spotřeba	-1 189	-4,50%	1 420	5,62%	6 344	23,79%	-726	-2,20%
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	-1 373	-9,86%	1 457	11,61%	3 767	26,89%	2 620	14,74%
2.	Služby	184	1,47%	-37	-0,29%	2 577	20,35%	-3 346	-21,96%
+	Přidaná hodnota	3 615	14,75%	4 859	17,27%	9 679	29,34%	8 926	20,92%
C.	Osobní náklady	1 768	16,04%	1 377	10,77%	2 368	16,71%	2 373	14,35%
C.1.	Mzdové náklady	1 242	15,55%	1 005	10,89%	1 690	16,51%	1 728	14,49%
2.	Odměny členům orgánů společnosti	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Náklady na soc. zabezpečení a zdravotní pojištění	439	15,78%	356	11,05%	594	16,61%	600	14,39%
4.	Sociální náklady	88	34,78%	16	4,69%	84	23,53%	46	10,43%
D.	Daně a poplatky	-17	-15,89%	12	13,33%	-8	-7,84%	26	27,66%
E.	Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku	-127	-8,14%	-140	-9,77%	-186	-14,39%	1 061	95,84%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-129	-76,33%	120	300,00%	-65	-40,63%	855	900,00%
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-145	-100,00%	41	-	-41	-100,00%	879	-
2.	Tržby z prodeje materiálu	16	66,67%	79	197,50%	-24	-20,17%	-24	-25,26%
F.	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	-91	-94,79%	82	1640,00%	-77	-88,51%	47	470,00%
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-76	-100,00%	0	0,00%	0	0,00%	57	-
2.	Prodaný materiál	-15	-75,00%	82	1640,00%	-77	-88,51%	-10	-100,00%
G.	Změna stavu rezerv a opr. položek v prov.oblasti	-267	-392,65%	459	-230,65%	-520	-200,00%	940	-361,54%
IV.	Ostatní provozní výnosy	407	3130,77%	-311	-74,05%	85	77,98%	-163	-84,02%
H.	Ostatní provozní náklady	224	131,76%	632	160,41%	-633	-61,70%	127	32,32%
V.	Převod provozních výnosů	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
I.	Převod provozních nákladů	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	2 403	20,59%	2 246	15,96%	8 754	53,63%	5 043	20,11%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
VII.1.	Výnosy z podílů v ovl.a říz.os. a v jedn.pod PV	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých CP a podílů	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
K.	Náklady z finančního majetku	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
M.	Změna stavu rezerv a opr. položek ve fin.oblasti	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	2 000	-
X.	Výnosové úroky	-6	-33,33%	16	133,33%	10	35,71%	4	10,53%
N.	Nákladové úroky	190	404,26%	-170	-71,73%	-67	-100,00%	0	0,00%
XI.	Ostatní finanční výnosy	-83	-91,21%	-4	-50,00%	13	325,00%	50	294,12%
O.	Ostatní finanční náklady	167	77,31%	135	35,25%	209	40,35%	433	59,56%
XII.	Převod finančních výnosů	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
P.	Převod finančních nákladů	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-446	289,61%	46	-7,67%	-118	21,30%	-2 379	354,02%
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	96	2,62%	805	21,43%	1 808	39,63%	179	2,81%
Q.1.	Splatná	96	2,62%	805	21,43%	1 808	39,63%	179	2,81%
2.	Odložená	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	1 861	23,68%	1 488	15,31%	6 827	60,92%	2 484	13,77%
XIII.	Mimořádné výnosy	42	63,64%	-104	-96,30%	5	125,00%	19	211,11%
R.	Mimořádné náklady	188	1880,00%	-193	-97,47%	-5	-100,00%	6	-
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
S.1.	Splatná	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.	Odložená	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-144	-261,82%	88	-98,88%	10	-	13	144,44%
T.	Převod podílu na hosp. výsledku společníkům	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
***	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	1 717	21,70%	1 576	16,37%	6 837	61,01%	2 497	13,84%

Příloha 9

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2002 - 2006

Ozn.	P o l o ž k a	2002		2003		2004		2005		2006	
		tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
	Tržby za prodej zboží, vl. výrobků a sl.	50 707	100,00%	51 099	100,00%	62 558	100,00%	77 296	100,00%	85 390	100,00%
I.	Tržby za prodej zboží	1 610	3,18%	2 129	4,17%	3 052	4,88%	4 060	5,25%	4 957	5,81%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 461	2,88%	1 966	3,85%	2 256	3,61%	3 035	3,93%	3 548	4,16%
+	Obchodní marže	149	0,29%	163	0,32%	795	1,27%	1 024	1,32%	1 409	1,65%
II.	Výkony	50 807	100,20%	53 219	104,15%	58 866	94,10%	74 659	96,59%	82 476	96,59%
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	49 097	96,82%	48 970	95,83%	59 506	95,12%	73 236	94,75%	80 433	94,19%
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	1 710	3,37%	4 249	8,32%	-640	-1,02%	1 423	1,84%	2 042	2,39%
3.	Aktivace	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B.	Výkonová spotřeba	26 441	52,14%	25 252	49,42%	26 672	42,64%	33 016	42,71%	32 290	37,81%
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	13 927	27,47%	12 554	24,57%	14 011	22,40%	17 778	23,00%	20 398	23,89%
2.	Služby	12 514	24,68%	12 698	24,85%	12 661	20,24%	15 238	19,71%	11 892	13,93%
+	Přidaná hodnota	24 515	48,35%	28 130	55,05%	32 989	52,73%	42 668	55,20%	51 594	60,42%
C.	Osobní náklady	11 023	21,74%	12 791	25,03%	14 168	22,65%	16 536	21,39%	18 909	22,14%
C.1.	Mzdové náklady	7 987	15,75%	9 229	18,06%	10 234	16,36%	11 924	15,43%	13 652	15,99%
2.	Odměny členům orgánů společnosti	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Náklady na soc. zabezp. a zdrav. pojištění	2 782	5,49%	3 221	6,30%	3 577	5,72%	4 171	5,40%	4 771	5,59%
4.	Sociální náklady	253	0,50%	341	0,67%	357	0,57%	441	0,57%	487	0,57%
D.	Daně a poplatky	107	0,21%	90	0,18%	102	0,16%	94	0,12%	120	0,14%
E.	Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku	1 560	3,08%	1 433	2,80%	1 293	2,07%	1 107	1,43%	2 168	2,54%
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	169	0,33%	40	0,08%	160	0,26%	95	0,12%	950	1,11%
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	145	0,29%	0	0,00%	41	0,07%	0	0,00%	879	1,03%
2.	Tržby z prodeje materiálu	24	0,05%	40	0,08%	119	0,19%	95	0,12%	71	0,08%
F.	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	96	0,19%	5	0,01%	87	0,14%	10	0,01%	57	0,07%
F.1.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku	76	0,15%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	57	0,07%
2.	Prodaný materiál	20	0,04%	5	0,01%	87	0,14%	10	0,01%	0	0,00%
G.	Změna stavu rezerv a opr. pol. v prov.obl.	68	0,13%	-199	-0,39%	260	0,42%	-260	-0,34%	680	0,80%
IV.	Ostatní provozní výnosy	13	0,03%	420	0,82%	109	0,17%	194	0,25%	31	0,04%
H.	Ostatní provozní náklady	170	0,34%	394	0,77%	1 026	1,64%	393	0,51%	520	0,61%
V.	Převod provozních výnosů	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
I.	Převod provozních nákladů	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	11 673	23,02%	14 076	27,55%	16 322	26,09%	25 076	32,44%	30 119	35,27%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
VII.1.	Výnosy z podílů-ovl.a říz.os.,v jedn.pod PV	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.	Výnosy z ostatních dlouh. CP a podílů	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
K.	Náklady z finančního majetku	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
IX.	Výnosy z přecenění cenn. papírů a derivátů	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
L.	Náklady z přecenění cenn. papírů a derivátů	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
M.	Změna stavu rezerv a opr.pol.ve fin.oblasti	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	2 000	2,34%
X.	Výnosové úroky	18	0,04%	12	0,02%	28	0,04%	38	0,05%	42	0,05%
N.	Nákladové úroky	47	0,09%	237	0,46%	67	0,11%	0	0,00%	0	0,00%
XI.	Ostatní finanční výnosy	91	0,18%	8	0,02%	4	0,01%	17	0,02%	67	0,08%
O.	Ostatní finanční náklady	216	0,43%	383	0,75%	518	0,83%	727	0,94%	1 160	1,36%
XII.	Převod finančních výnosů	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
P.	Převod finančních nákladů	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-154	-0,30%	-600	-1,17%	-554	-0,89%	-672	-0,87%	-3 051	-3,57%
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	3 661	7,22%	3 757	7,35%	4 562	7,29%	6 370	8,24%	6 549	7,67%
Q.1.	Splatná	3 661	7,22%	3 757	7,35%	4 562	7,29%	6 370	8,24%	6 549	7,67%
2.	Odložená	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
**	VÝSLEDEK HOSP. ZA BĚŽNOU ČINNOST	7 858	15,50%	9 719	19,02%	11 207	17,91%	18 034	23,33%	20 518	24,03%
XIII.	Mimořádné výnosy	66	0,13%	108	0,21%	4	0,01%	9	0,01%	28	0,03%
R.	Mimořádné náklady	10	0,02%	198	0,39%	5	0,01%	0	0,00%	6	0,01%
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
S.1.	Splatná	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.	Odložená	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	55	0,11%	-89	-0,17%	-1	0,00%	9	0,01%	22	0,03%
T.	Převod podílů na hosp. výsledku společ.	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
***	VÝSLEDEK HOSPOD. ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	7 913	15,61%	9 630	18,85%	11 206	17,91%	18 043	23,34%	20 540	24,05%

Výpočet mzdové produktivity

Rok	Přidaná hodnota (v tis. Kč)	Mzdy (v tis. Kč)	Mzdová produktivita
2002	24 515	7 987	3,07
2003	28 130	9 229	3,05
2004	32 989	10 234	3,22
2005	42 668	11 924	3,58
2006	51 594	13 652	3,78

Tabulka 1: Mzdová produktivita

Mzdová produktivita v analyzovaném období splňuje požadavek na rostoucí tendenci až na velmi mírný pokles v roce 2003. Z hodnoty 3,07 Kč v roce 2002 vzrostla na 3,78 Kč v roce 2006, což znamená, že na 1 Kč mezd připadaly necelé 4 Kč přidané hodnoty.

Příloha 11

Hypoteční úvěr pro Právnické osoby u ČSOB, a.s.

ČSOB Hypoteční úvěr pro právnické osoby a fyzické osoby - podnikatele

Úvěr určený podnikatelům a firmám na financování nemovitostí (výstavbu, pořízení nebo opravy). Čerpat ho lze v českých korunách nebo ve vybraných zahraničních měnách.

Výhody

S úvěrem lze překlenout časový nesoulad mezi potřebou investovat a možností tvorby dostatečného množství vlastních prostředků na pořízení investice. Mezi další přednosti patří:

- splatnost úvěru až 30 let,
- výše úvěru může činit až 100 % zástavní hodnoty nemovitosti,
- jednorázové nebo postupné čerpání.

Účelový úvěr s maximální splatností 30 let, který lze čerpat v českých korunách nebo ve vybraných cizích měnách:

čerpat ho lze jednorázově nebo postupně na účet:

- svůj v ČSOB,
- dodavatele vedený v jakémkoli peněžním ústavu,

jistina je splácena:

- pravidelně měsíčně nebo čtvrtletně,
- nepravidelně s ohledem např. na sezónní vlivy,
- anuitně,

úroky jsou spláceny pravidelně měsíčně nebo čtvrtletně a úroková sazba je:

- pohyblivá skládající se ze sazby mezibankovního trhu PRIBOR nebo EURIBOR (podle měny) a marže odvozené od firemního rizika,
- pevná fixovaná na určité období nebo celou dobu čerpání úvěru,

poplatky jsou stanoveny individuálně,

úvěr musí být vždy zajištěn nemovitostí (vč. vinkulace pojištění ve prospěch ČSOB),

úvěrem lze financovat výstavbu, pořízení nebo opravu nemovitostí.

Podmínky poskytnutí

Úvěr může právnická osoba získat, má-li běžný účet vedený v ČSOB. K žádosti je třeba předložit:

- základní údaje o společnosti,
- informace o předmětu financování,
- úředně ověřenou kopii rozhodnutí příslušného orgánu o oprávnění k podnikání, resp. dokladu prokazujícího právní subjektivitu,
- roční účetní závěrky za období předchozích 3 let (u společností s povinností auditu ověřené auditorem), výroční zprávu a zprávu auditora (jsou-li zpracovávány),
- daňová přiznání za poslední 3 roky (vč. příloh) v podobě předané Finančnímu úřadu,
- ekonomické výsledky za poslední měsíc a odpovídající měsíc předchozího roku v rozsahu účetních výkazů (rozvaha a výkaz zisků a ztrát),
- podnikatelský záměr podepsaný statutárním orgánem společnosti s uvedením charakteristiky nosných činností a dalších významných údajů o minulém vývoji, stavu a perspektivách nosných aktivit,
- finanční plán na dobu úvěrové angažovanosti,
- potvrzení o bezdlužnosti vůči Finančnímu úřadu, České správě sociálního zabezpečení a příslušné zdravotní pojišťovně,
- prohlášení o vzájemných vazbách k jiným subjektům,
- materiály týkající se navrhovaného zajištění,
- případné bankovní reference na společnost a její vlastníky,
- doplňující údaje podle požadavku klientského úvěrového pracovníka (např. komentář příčin výkyvů v účetních výkazech, plán investic, časový rozbor pohledávek, aktuální rozbor finančních investic, podíl exportu na tržbách nebo rozbor tržeb podle nosných činností),
- doklad o zajištění odbytu (podle charakteru produkce),
- další doklady podle toho, zda chce klient úvěrem financovat koupi nemovitosti nebo její rekonstrukci. (23)

Příloha 12

Odpisování budovy rovnoměrným způsobem

Rok	Vstupní cena	Odpis	Zůstatková cena
2006	6 000 000	84 000	5 916 000
2007		204 000	5 712 000
2008	14 000 000	476 000	13 236 000
2009		476 000	12 760 000
2010		476 000	12 284 000
2011		476 000	11 808 000
2012		476 000	11 332 000
2013		476 000	10 856 000
2014		476 000	10 380 000
2015		476 000	9 904 000
2016		476 000	9 428 000
2017		476 000	8 952 000
2018		476 000	8 476 000
2019		476 000	8 000 000
2020		476 000	7 524 000
2021		476 000	7 048 000
2022		476 000	6 572 000
2023		476 000	6 096 000
2024		476 000	5 620 000
2025		476 000	5 144 000
2026		476 000	4 668 000
2027		476 000	4 192 000
2028		476 000	3 716 000
2029		476 000	3 240 000
2030		476 000	2 764 000
2031		476 000	2 288 000
2032		476 000	1 812 000
2033		476 000	1 336 000
2034		476 000	860 000
2035		476 000	384 000
2036		384 000	0
Σ		14 000 000	

Výpočet ročních odpisů budovy při rovnoměrném způsobu odpisování

Příloha 13

Odpisování budovy zrychleným způsobem

Pro porovnání uvádím příklad, jak by se odpisy vyvíjely, pokud by společnost zvolila zrychlené odpisování, které upravuje § 32 zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů.

Při zrychleném odpisování hmotného majetku jsou odpisovým skupinám přiřazeny koeficienty pro zrychlené odpisování. Koeficienty pro 5. odpisovou skupinu jsou uvedeny v následující tabulce. V prvním roce odpisování se odpis stanoví jako podíl jeho vstupní ceny a přiřazeného koeficientu pro zrychlené odpisování platného v prvním roce odpisování, v dalších zdaňovacích obdobích pak jako podíl dvojnásobku jeho zůstatkové ceny a rozdílu mezi přiřazeným koeficientem pro zrychlené odpisování a počtem let, po které byl již odpisován.

Při zrychleném odpisování majetku zvýšeného o jeho technické zhodnocení se odpisy stanoví

- a) v roce zvýšení zůstatkové ceny jako podíl dvojnásobku zvýšené zůstatkové ceny majetku a přiřazeného koeficientu zrychleného odpisování platného pro zvýšenou zůstatkovou cenu,
- b) v dalších zdaňovacích obdobích jako podíl dvojnásobku zůstatkové ceny majetku a rozdílu mezi přiřazeným koeficientem zrychleného odpisování platným pro zvýšenou zůstatkovou cenu a počtem let, po které byl odpisován ze zvýšené zůstatkové ceny. (37)

Odpisová skupina	V prvním roce odpisování	V dalších letech odpisování	Pro zvýšenou zůstatkovou cenu
5	30	31	30

Koeficienty pro 5. odpisovou skupinu (37)

Zvolený způsob odpisování nelze po celou dobu dopisování změnit, ale pokud by se však společnost v roce 2006 rozhodla pro zrychlený způsob odpisování byly by daňové odpisy následující:

Rok	Vstupní cena	Odpis	Zůstatková cena
2006	6 000 000	200 000	5 800 000
2007		386 667	5 413 333
2008	14 000 000	894 223	12 519 110
2009		863 387	11 655 723
2010		832 552	10 823 171
2011		801 717	10 021 454
2012		770 882	9 250 572
2013		740 046	8 510 526
2014		709 211	7 801 315
2015		678 376	7 122 939
2016		647 540	6 475 399
2017		616 705	5 858 694
2018		585 870	5 272 824
2019		555 035	4 717 789
2020		524 199	4 193 590
2021		493 364	3 700 226
2022		462 529	3 237 697
2023		431 693	2 806 004
2024		400 858	2 405 146
2025		370 023	2 035 123
2026		339 188	1 695 935
2027		308 352	1 387 583
2028		277 517	1 110 066
2029		246 682	863 384
2030		215 846	647 538
2031		185 011	462 527
2032		154 176	308 351
2033		123 341	185 010
2034		92 505	92 505
2035		61 670	30 835
2036		30 835	0
Σ		14 000 000	

Výpočet ročních odpisů budovy při zrychleném způsobu odpisování

Příloha 14

Pronájem nebytových prostor

Při pronájmu nebytových prostor se postupuje podle zákona č. 116/1990 Sb., o nájmu a podnájmu nebytových prostor, v platném znění. Společnost jako pronajímatel by mohla nebytový prostor přenechat k užívání jinému (nájemci) smlouvou o nájmu. Nájemní smlouva musí mít písemnou formu a musí obsahovat:

- předmět nájmu,
- účel nájmu,
- výši a splatnost nájemného a způsob jeho platby,
- a nejde-li o nájem na dobu neurčitou, dobu, na kterou se nájem uzavírá.

Pokud smlouva neobsahuje uvedené náležitosti, je neplatná.

Není-li ujednáno ve smlouvě mezi pronajímatelem a nájemcem jinak, pronajímatel je povinen odevzdat nebytový prostor nájemci ve stavu způsobilém k smluvenému nebo obvyklému užívání, v tomto stavu jej svým nákladem udržovat a zabezpečovat řádné plnění služeb, jejichž poskytování je s užíváním nebytového prostoru spojeno.

Nájemce je oprávněn užívat nebytový prostor v rozsahu dohodnutém ve smlouvě. Nájemce je povinen hradit náklady spojené s obvyklým udržováním. Nájemce je povinen bez zbytečného odkladu oznámit pronajímateli potřebu oprav, které má pronajímatel provést, a umožnit provedení těchto i jiných nezbytných oprav; jinak nájemce odpovídá za škodu, která nesplněním povinnosti vznikla.

Nájemce je oprávněn přenechat nebytový prostor nebo jeho část na dobu určitou do podnájmu (do užívání další – třetí osobě) jen se souhlasem pronajímatele.

Nájem sjednaný na dobu určitou skončí uplynutím doby, na kterou byl sjednán. Značně rozdílné jsou možnosti jednostranně (výpovědí) ukončit smlouvu v případě, že smlouva byla sjednána na dobu určitou, a v případě, že byla sjednána na dobu neurčitou. V případě doby určité lze nájem vypovědět jen ze stanovených důvodů. V případě doby neurčité z jakéhokoliv důvodu.

Pronajímatel může písemně vypovědět smlouvu uzavřenou na dobu určitou před uplynutím doby, zejména jestliže:

- nájemce užívá nebytový prostor v rozporu se smlouvou;
- nájemce je o více než jeden měsíc v prodlení s placením nájemného nebo úhrady za služby, jejichž poskytování je spojeno s nájmem;
- nájemce, který na základě smlouvy má poskytovat pronajímateli za úhradu nájemného určité služby, tyto služby neposkytuje řádně a včas;
- nájemce nebo osoby, které s ním užívají nebytový prostor, přes písemné upozornění hrubě porušují klid nebo pořádek;
- užívání nebytového prostoru je vázáno na užívání bytu a nájemci byla uložena povinnost byt vyklidit;
- bylo rozhodnuto o odstranění stavby nebo o změnách stavby, jež brání užívání nebytového prostoru;
- nájemce přenechá nebytový prostor nebo jeho část do podnájmu bez souhlasu pronajímatele.

Nájemce může písemně vypovědět smlouvu uzavřenou na dobu určitou před uplynutím sjednané doby, jestliže:

- ztratí způsobilost k provozování činnosti, pro kterou si nebytový prostor najal;
- nebytový prostor se stane bez zavinění nájemce nezpůsobilý ke smluvenému užívání;
- pronajímatel hrubě porušuje svou povinnost udržovat nebytové prostory ve stavu způsobilém ke smluvenému užívání a zabezpečovat řádné plnění služeb, jejichž poskytování je s užíváním nebytových prostor spojeno.

Je-li nájem uzavřen na dobu neurčitou, jsou pronajímatel i nájemce oprávněni vypovědět smlouvu písemně bez udání důvodu (nebo z jakéhokoliv důvodu), není-li dohodnuto jinak.

Výpovědní lhůta je tři měsíce, nebylo-li dohodnuto jinak (smluvní strany si tedy mohou sjednat výpovědní lhůtu delší i kratší); počítá se od prvního dne měsíce následujícího po doručení výpovědi. (35)

O informačním systému QI

QI je elastický podnikový informační systém, který je naprosto ojedinělý svou celkovou koncepcí, vysokou koncentrací špičkových technologií a progresivní licenční politikou. Jeho základní vlastností je schopnost přizpůsobovat se změnám okolí a potřebám zákazníka za plného provozu. Navíc obsahuje vývojové prostředí pro rychlý vývoj a implementaci aplikací. QI není oborově orientován a je s úspěchem využíván subjekty všech velikostí, a to v oblastech obchodu, služeb, ekonomiky, výroby i státní správy.

Mezi hlavní výhody informačního systému QI patří:

- Schopnost pružně a rychle reagovat na všechny změny probíhající uvnitř i vně organizace a snadno se jim přizpůsobit.
- QI dokáže přinášet hledané informace a zrychlit tak rozhodování.
- QI má progresivní způsoby financování.
- QI umožňuje pracovat současně v různých světových jazycích.
- Uživatel může využívat jednoduše veškeré funkce QI i prostřednictvím Internetu.
- Integrovaný vývojový nástroj QI Builder umožňuje vyhovět specifickým požadavkům zákazníka.
- Velmi nízké celkové náklady na pořízení a následný provoz systému v porovnání s přinášenými možnostmi.
- QI pracuje 365 dnů v roce a 24 hodin denně.

Moduly QI:

- ❖ Finanční účetnictví
- ❖ Finance
- ❖ Nákup a prodej
- ❖ Řízení projektů
- ❖ Skladové hospodářství

- ❖ Marketing a CRM
- ❖ Mzdy a platy
- ❖ Personalistika
- ❖ Technická příprava výroby
- ❖ QI Manažer

9 unikátních vlastností systému QI

- QI je mimořádně flexibilní informační systém.
- QI je skutečně První elastický informační systém.
- QI je vysoce výkonný informační systém.
- QI je neporovnatelně rychlejší informační systém.
- QI je více než jen komplexní informační systém.
- QI je mimořádně bezpečný informační systém.
- QI přináší nákladovou a uživatelskou efektivitu.
- QI pomáhá budovat firemní prosperitu.
- QI nabízí univerzálnost i specializaci. (31)